全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深度套牢怎么办？割肉还是需坚守？
获利解套有方法，长线短线各不同。

获利解套就这几招

投身股市而未尝到被套牢滋味的人，恐怕并不多见。如果说有谁投资股票而无被套的经验，即使不算是奇谈，也是很新鲜的事。事实上，被套不仅难以避免，甚至是一项必要的经验与教训。被套才有获利的机会，可以说，如果你学习了获利的方法，被套只是获利的前奏。

陈 容 编著



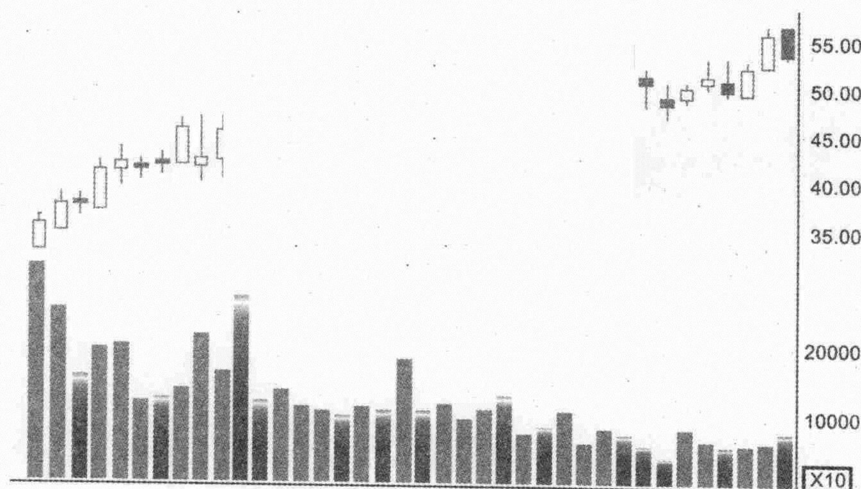


经济科学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利解套就这几招

陈 容 编著



经济科学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

获利解套就这几招/陈容编著．－北京：经济科学出版社，2008.10

ISBN 978－7－5058－7618－7

Ⅰ．获…　Ⅱ．陈…　Ⅲ．股票－证券交易－基本知识　Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 152740 号

责任编辑：张　力　周胜婷
责任校对：王肖楠
技术编辑：董永亭

获利解套就这几招
陈容　编著
经济科学出版社出版、发行　新华书店经销
社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号　邮编：100142
总编室电话：88191217　发行电话：88191109
网址：www.esp.com.cn
电子邮件：esp@esp.com.cn
香河县宏润印刷有限公司印刷
787×960　16 开　17 印张　260000 字
2008 年 11 月第 1 版　2008 年 11 月第 1 次印刷
ISBN 978－7－5058－7618－7/F·6869　定价：30.00 元
（图书出现印装问题，本社负责调换）
（版权所有　翻印必究）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

大道至简，知易行难，无数股民在股海中博弈，从股海中总结出不少经验，给自己定了不少股市操盘纪律，但坚持的人却少之又少。打破纪律的往往是自己而不是别人。在股海中博弈，无数股民的博弈对象是狡猾的庄家。先行者成为先烈，可以用经济学上的“智猪博弈”模型来说明。

一大一小两只可以做出理性选择的猪在同一个食槽进食。游戏规则是，食槽上有一个按钮，每按一次可以出 10 个单位食物，但是按电钮要付出两个单位的成本，而且大猪与小猪吃食的能力不同。两头猪的选择是等待（让对方按电钮）或按钮（自己主动按电钮）。在不同的选择下，各自的结果不同。如果大猪按电钮，小猪等待，大猪可以吃 6 个单位食物，扣除 2 个单位成本后净得 4 个单位食物。小猪可以吃 4 个单位食物，但没有成本。如果小猪按电钮，大猪等待，大猪可以吃 9 个单位食物，没有成本。小猪只能吃 1 个单位食物，扣除 2 个单位成本后净得 -1 个单位食物。如果双方都不按电钮，无食可吃。

“智猪博弈”是双方实力不相等情况下的博弈，通过分析可以得出结论，是实力强的一方采取主动策略，实力弱的一方要采取等待的策略。

那么，小猪应该怎么办？要么就是拱半天什么也没有，要么就是拱出来东西了，又让大猪给抢去了，似乎结果都不好。

其实，为他人做嫁衣，自己却成为先烈的散户固然很多，成功的散户也不在少数。关键是散户再入市前是否有良好的心态，进入股市后，明确自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的位置，是一个灵活而弱小的“小猪”，可以用与众不同的思路，严格地运用止赢止损纪律管制自己。

合理应用不同的解套方法让庄家看不到散户的操作动向，看不起散户的小利，最后让庄家挡不住散户的抛盘，这样强弱之势可以逆转。其实庄家有其劣势，散户有其优势！

股市中，投资者常常抱怨庄家如何如何奸诈狡猾，抱怨主力有技术的优势、有人才的优势、有信息的优势，有实力的优势。其实散户投资者也有许多主力庄家所没有的优势，比如散户有快捷灵活的优势，有易于操作的优势，另外还有一个得天独厚的优势，那就是时间成本的优势。

主力的资金虽然强大，但都是有时间成本的，而且绝大部分资金的利息是高于同期存款利息的。这些资金在短时间内，确实能发挥强大的威力，但是，天长日久，主力就不堪重负了。

散户则完全不同了，散户由于资金数额小，时间成本很低，几乎可以忽略不计。即使有好事的散户自己计算时间成本，那也不过是账面上的，用不着真的支付高息，更没有严格的期限要求。

股市投资重要的是扬长避短，要发挥自己的优势，回避自己的劣势。没有信息优势就不要乱打听消息；没有资金优势就不用和庄家硬拼；没有技术优势就不要随便参与短线炒作；静下心来，仔细研判未来行情中可能发动的主流热点，从中长线的角度，在股价被低估时择机买入，充分发挥自己的时间成本优势，誓与庄家比耐心。

相信通过本书的学习，散户投资者能体会股市中的另一片天空！

有收益就有风险，炒股票也不例外。本书所提供的操作方法只是根据当时的市场环境总结出来的，而市场又受诸多因素的影响，因此，这些资料仅仅是作为您投资理财的参考，不构成投资建议。对于书中所涉及的具体股票投资，还需读者根据市场变化而定，相关资料应核实后再使用，切不可机械采用。

祝投资者客观面对当今的股市行情，把握大势！做一个理性和幸福融于一身的投资者！

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第1章 解套——解开自己心里的套

1.1 入市应有的必备心理 / 3
1.2 如果被套，承认被套的现实 / 10
1.3 哪几种心理容易被套 / 16
1.4 被套不怕，不卖就不赔不可取 / 22
1.5 补仓，趋势是向下，越陷越深 / 26
1.6 止损，“思维解套”的另一面 / 31
教你一招：如何利用“T+0”法获利解套 / 43

第2章 套牢是获利的前奏

2.1 套牢真的那么可怕吗 / 49
2.2 套牢说明了什么 / 55
2.3 思路决定出路 / 64
2.4 痛定思进，拐点就在此时 / 71
2.5 抄底为解套 / 77
教你一招：如何利用“金字塔”法获利解套 / 84

第3章 巴菲特是如何防套的

3.1 用战略眼光选股 / 89
3.2 用价值投资选股 / 99
3.3 选股不如选企业 / 105
3.4 忽略市场，避免市场左右心态 / 111

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 长线不等于套牢 / 115
3.6 失败与我无关 / 120
教你一招：如何利用换股法获利解套 / 126

第4章 彼得·林奇是怎样解套的

4.1 独特的投资理念 / 131
4.2 合理的风险规避 / 139
4.3 投资与投机的完美结合 / 146
4.4 精辟的彼得·林奇法则 / 155
教你一招：如何利用向下差价法获利解套 / 164

第5章 获利解套理论储备

5.1 经典趋势理论——道氏理论 / 169
5.2 潮汐的价格趋势理论——波浪理论 / 174
5.3 市场的轮回理论——周期理论 / 179
5.4 市场导向理论——亚当理论 / 183
5.5 实用短线操盘理论——尾市理论 / 186
教你一招：如何利用纠错法获利解套 / 189

第6章 寻找股市盲点套利

6.1 利用财报信息盲点获利 / 195
6.2 寻找形态盲点获利 / 200
6.3 寻找盘口盲点获利 / 211
6.4 寻找趋势盲点获利 / 220
教你一招：如何利用逃离法获利解套 / 227

第7章 获利解套实战

7.1 应势而为操作获利 / 233
7.2 均线技巧操作获利 / 237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

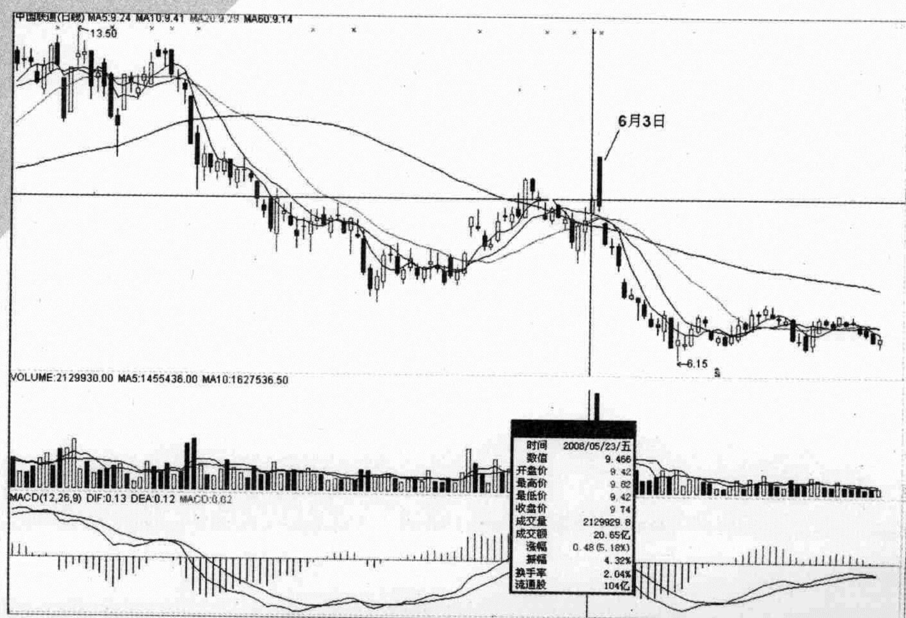
7.3 KDJ 技巧操盘获利 / 242
7.4 MACD 技巧操盘获利 / 247
7.5 CCI 技巧操盘获利 / 252
教你一招：如何利用补仓法获利解套 / 258

参考书目 / 261

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

解套——解开自己心里的套



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 入市应有的必备心理

股票市场人来人往，潮起潮落，是纷纭嘈杂世界的缩影。股票交易有买有卖，有盈有亏，既有欢喜又有忧愁，可以满足各种性格的人的挑战。

如果希望进入股市后仍然能够笑口常开，首先当然应该掌握经济金融、操作分析等学术知识，也要做些相应的常识上和心理上的准备，锻炼自己不惧风险，知足常乐，不为人言驱使，不为失利动容，始终保持开朗豁达的心境。

1. 提倡投资，减少投机

股票的收益来自两个部分：一是从发行公司获得的股息和红利；二是来自买卖的差价。习惯上把长期持有股票、注重获取股息和股利的行为称为投资，而把频繁买进卖出、注重价差收入的行为称为投机。

投资与投机没有明确的界限，一个投资者身上往往二者同时具有。长期持有的股票，当价格上升到一定高度时出手，投资就变为投机；频繁买卖过程中将后市看好的股票收仓保存获息获利，投机又成为投资。侧重于投资行为的投资者，也希望能获得价差收益，但他们的行为较为保守，更倾向于规避投资风险；倾向于投机的投资者则是风险的偏好者，他们不甚关心对证券发行者的考察分析，而更多地关心市场行情的变化和可能引起行情变化的各种信息，因为投机性投资的前提就在于正确预测市场可能发生的变化并分析这些变化并采取相应的策略买进卖出，赚取价差。

长期的投资行为是发行公司稳定发展的重要保证，投机行为则是影响股市健康发展的不良因素。但是，投机行为的迅捷获利对一切投资者的诱惑力又直接刺激股票市场的成长和繁荣，继而引来更多的投资。资金因为投机行为充斥较多赌博、欺诈等消极因素，有较大的风险性，所以，股市上更提倡健康的投资行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 理智投资，量力而为

投资者涉足证券市场，会受到很多因素的限制。冷静衡量自己的资金、信息、时间、心理等因素和风险承受能力，根据自己的实际情况，才能做出正确的投资决策。

很多人在股市里一再犯错误，其原因主要在于缺乏严格的自律控制，没有量力而为，很容易被市场假象所迷惑，最终落得一败涂地。所以在入股市前，应当培养自律的性格，使你在别人不敢投资时仍有勇气买进，也可使你在大家企盼更高价来临时卖出；自律还可以帮助投资者除去贪念，轻松自如地保持赢家的头衔。

投资者要充分考虑自己的投资心理承受能力和资金能力，有多大资金投多大资，有多大的承受能力承担多大的风险，绝对不可以心血来潮，草率行事。

明智的投资者为了增强自身对风险的防范能力，绝不把全额资金倾仓投入，总要保留部分现金以备不时之需，这样，即使万一失算，仍有东山再起的筹码。自不量力，孤注一掷，往往是一败涂地的导火索。

量力而为，理智投资，是规避风险的第一道避风港。

3. 关注大户，适度跟进

大户是指那些资金实力雄厚、持股很多的投资者，很多是机构投资者，他们的资金少则几千万元，多则成几十亿或几百亿元，他们通常都有资深的专业人士作为智囊，有八面来风、灵通准确的信息网络，有手法精熟的操盘手专门操作，兼备天时、地利、人和的优势。大户的行为具有强烈的投机色彩，短期运作后获取价差是他们的唯一目的。

大户的资金入市或离市不但可能影响某个股的价位，甚至会引起大盘整体的波动，尤其是大户联手炒作时，股价走势会呈现明显的大户特征，而这种大户勾结操纵股市的现象在股市中又绝非少见。作为大户财源的普通投资者，必须关注大户行踪，巧妙利用机会，防止落入圈套。

压低吸货、拉高出货是大户盈利的本质手段，在盘面上通常显现为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量突然放大，往往是大户开始进货；成交量持续放大，可能是大户在炒作；股价虽然偏低，每天仍以最低价收盘，估计大户在压低收购；收盘价有较大提高，可能是大户拉高行情的手法；股价急速上扬，让持股人喜出望外，乐不胜收，估计是大户在营造利多气氛；股价急剧跳动，起伏不定，往往是大户在震仓洗盘；买盘卖盘过分集中，或每笔成交量数额很大，都可能是大户的手笔。

由于大户混迹于一般投资者之中，他们又在竭尽全力掩盖自己的行踪或骗线的目的，散户必须花较大力量才可能识别掌握大户脉搏，顺势而为，这样当然可以获得较大的收益；万一判断失误，落入圈套，难免损失惨重，后悔莫及。因此，在紧密关注大户行踪时适度跟进，见好就收，对一般投资者是较为可取的。

4. 独立思考，切忌盲从

投资者千差万别，心态各异。股市似乎有一种神奇的魔力，使他们在相互的影响之下逐渐减小异议，形成一种整体性的倾向。这种倾向不但可以操纵很多人的情绪和行为，有时甚至可以成为左右股市行情的最大力量。当股市人声鼎沸，大多数人会受到感染争相入市时，股价自然攀升；当这种倾向趋于冷漠，大多数人悲观涣散，抛售离市，股价就会下跌。

别人的补品，往往是自己的毒药。刚开始投资股票的投资大众往往是盲从者，跟着“瞎眼”的后面不会有什么好结果，了解主力所在，跟随主力有时是上策，有时却是陷阱，试着把自己作为主力去分析行情的走势往往有极大的帮助。真正能成为巨富的人，他的投资计划往往特别独行，做别人不敢做的决定，并默默地贯彻到底。请记住，在股市中求人不如求己，路要靠自己去探索。

初入股市的人往往都有这样的经历：看见大家都在购入股票，自己唯恐丧失时机，马上跟进，偏偏刚买到手就开始跌价。大家都在争相出售，自己也就迅速脱手，却刚刚卖掉价格就开始回升，似乎总是事与愿违。

其实问题很容易想明白：当大家都认为有利可图争相购入时，股价已经渐到高位，庄家大户和一批先行者已经赚足了利润空仓离场，价格必然回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落；而当大家竞相出货时，恰恰是庄家在震仓洗盘，甩掉包袱，目的达到后自然要开始拉高。

所以，理智的投资者应该冷静考察股市上风起风落的原因，独立思考，合理利用市场情绪，杜绝盲目跟风，避免作“牺牲品”。

5. 广采信息，谨慎判断

股票市场上各类信息交错纵横，很多信息都对股价行情有强烈的扰动作用。因此，信息灵通、情报准确及时，是投资者成功地进行投资操作的重要条件，而消息闭塞、武断投资，无异于盲人瞎马，很容易落得人仰马翻。

在股票市场中，不要过于自负，千万不要认为自己了解任何事情。实际上，对于任何股票商品，没有人能够彻底地了解。任何价格的决定，都依赖于百万投资者的实际行动，都将会反映到市场中。如果因一时的小赢而趾高气扬，漠视其他的竞争者存在，则祸害常会在不自觉中来临。在股市中，没有绝对的赢家，也没有百分之百的输家。因此，投资者要懂得骄兵必败的道理。

投资者需要掌握的信息主要有三个方面：宏观经济信息、发行公司的信息和股市交易信息。

信息来源通常包括广播、电视、报纸、杂志、专刊等大众传媒，也有股市大盘、股票实时系统、上市公司公告报表等专用媒体。广播电视节目中的新闻、财经消息、股市点评和行情介绍，是可以轻易得到的信息；证券报纸和专刊更为及时和专门地提供股市方面的信息；上市公司提供的各类说明、年报、季报等则为投资者了解该只股票提供第一手资料。另外，雨后春笋般涌出的各类电话、广播、电脑股票实时系统，既为广大投资者提供深沪两市全面的、即时和历史的系统资料，也提供所有上市股票具体的即时行情和全部历史记录，还提供全面的分析、预测数据和手段。

投资者还可以通过观察股市或证券交易场所的实地情况获得信息。比如，股市人潮汹涌，是行情高涨的显示；股市门庭冷落，是进入熊市的表现。股市还是消息纷扬的场所，各种消息往往代表各种不同的愿望和心态。对于股市流传的消息一定要审慎对待，凡是不能确定真伪的，最好采取置若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罔闻的态度，避免因为莫须有的传言影响自己的正常判断，陷入消息陷阱，造成损失。

老练的投资者善于利用一切可能的消息来源，观察分析后做出正确判断，有的放矢，成为经常的赢家。

6. 被套不惊，冷静化解

股市风云变幻，阴晴叵测，即便再老谋深算的投资者也有失误被套的时候，正所谓“常在河边走，岂能不湿鞋”。尤其是在市场非理性急转直下时，投资者大量被绑也不足为奇。这种时候是评价投资者理性思维和心理承受力的关键时刻，也是考验你降低或化解损失的应急智慧的最佳时机。

心中常放一把刀，一旦证明投资方向错误时，应尽快放弃原先的看法，保持实力，握有资本，伺机再入，不要为着面子而苦撑，最终毁掉了自己的资本，到那时，就没有东山再起的机会了。所以失败并不是世界末日的来临，而是经由适当的整理和复原，可以使人振作和获取经验。在山重水复的时候，一定要有认错的勇气，这样就会出现柳暗花明的景象。

一般来说，假如被套的是业绩较优的股票，所占投资比重不很大，投资者不急用资金，又有足够的心理承受能力，就应该继续持有，因为这类股票每年还有股息、赠股、派股等收入，股票成本自然下降，股票只要不出手，赔钱就没有成为现实。再说股市有跌必有升，连本带利收回不会很难。

如果持有的股票泡沫成分很大，公司前景看淡，或该股占用了大量资金以致妨碍正常支出，或投资者亟待资金使用，从其他方面可以赢利挽回损失，或投资者已被搞得神不守舍，就应该当机立断，忍痛割爱，停止损失，图谋东山再起。

再一种方法就是利用摊平止损法：随着行情下跌，有计划地购入该种股票，降低平均成本，缓解被套的深度，也就是缩短被套的时间。

常用的摊平止损法有平均加码摊平法和倍数加码摊平法。两者的区别是：前者在价格每降低一定比例后与原有股票数逐次等量买进，后者则在价格每下降一定比例后逐次加倍买进。前者比后者耗用的资金少些，后者对降低平均成本力度更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用摊平止损法的必要前提是股票要有进一步投资的价值，有一定数量的可用资金，而且宏观经济前景好并不久远，否则资金越套越多，越来越被动。

7. 卖高买低，适可而止

投资股票的目的就是获利，但对利益的追求要有尺度。贪得无厌是投资者最大的心理障碍，也是股市上最大的陷阱。

当股价上升时，一再提高售出的价格指标，迟迟不肯善罢甘休，以图更大的利润，往往使已经到手的利益成为泡影。当股价下跌时，迟迟不肯入市，总希望能够买到更加便宜的股票，直到价格反弹才如梦初醒，结果坐失良机。

最低价买进、最高价卖出是买卖操作的理想状态，可遇而不可求，要靠牺牲机会和承担风险来换取，更何况得失成败靠一笔交易决定，所以，审时度势、适可而止是保证长期获利的最可取的策略。

8. 当机立断，遇事不慌

在买入股票时，当很多人还在为股票的收益、价位等而犹豫徘徊，成熟的投资者早已买定，当别人最终确认购买时，不是早已被抢购一空，就是价位已经较高。

成功在于决断之中。许多投资者心智锻炼不够，在刚上升的行情中不愿追价，而眼睁睁地看着股票大涨特涨，到最后才又迷迷糊糊地追涨，结果被“套牢”，叫苦不迭。因此，投资人心中应该有一把“剑”，该买就按照市价买入，该卖就按照市价卖出，免得吃后悔药。

在卖出股票时，当一般投资者还在考虑价格是否有望继续上升时，成熟的投资者往往已经成交获利，待到大家都认定时机已到时，经常是已经时过境迁，不是价位不如当初，就是跌势降临。

初涉股市的投资者在止损时表现更显举棋不定。他们虽然意识到购进了不当的股票，却不忍承担损失迅速卖出，总希望有朝一日会出现奇迹，直到深度套牢时才悔不当初。而成熟的投资者则会当机立断，果断止损，把损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低到最小限度。

股票市场上没有永远的赢家。丧失一次赢利机会还有重新补救的机会，不能及时止损却可能令你元气大伤。难怪股市上流传这样的说法：“入市后的第一课不是收利，而是止损。”

股价升中有降、降中有升都属必然，就像晴天转阴、阴天转晴一样自然；股市上利多利空消息随时可见，其中绝大多数是有意营造或自寻烦恼，即使真的出现问题，惊惶失措也于事无补，无须大惊失色。

为了防止瞻前顾后带来的心理煎熬，投资者可以在每次投资之前冷静周密地拟订投资计划，严格按照计划操作，就可以免受任何感情和心理因素的干扰，更可能占据有利时机。

9. 专家意见仅供参考

初涉股市的投资者，由于知识和经验的欠缺，通常只能根据市场的风吹草动从事短期投资，随时都有“交学费”的可能。因此，请教专家是明智之举。

专家通过长期工作实践，对宏观经济、金融政策、产业政策等都有深入的研究，对股市行情的变化趋势、价格水平、人气情况等有系统的认识，对上市公司也有条件作更透彻的了解，所有这些都是初入股市者可望而不可即的，专家的意见往往可以作为宝贵的指导。

但是，任何专家都不可能以自己有限的经验涵盖瞬息万变的股票市场，股市中没有放之四海而皆准的经验，所以不要指望靠专家的意见解决自己的一切问题。专家的意见只可参考，不可依赖，最可信赖的还是自己的学识和独立的判断。

另外，上市股票数百种之多，任何专家都难于对它们全部了如指掌。专家较少光顾的股票，很可能是极有投资价值的股票，仅听一家之言，就会与它失之交臂，丧失取得较大收益的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2 如果被套，承认被套的现实

股票被套的意思是：在高价位买进的股票下跌到一定程度，而又舍不得卖出（因为卖出就意味着亏损）。证券市场是商品经济、信用经济高度发展的产物，是市场经济中的一种高级组织形态。证券市场是高风险市场，是因为证券价格具有很大的波动性、不确定性，这是由证券的本质及证券市场运作的复杂性所决定的。因此，某些股民被套是一件时常会发生的事。证券市场主要有以下一些风险。

1. 系统性风险

股市是"国民经济的晴雨表"。宏观经济形势的好坏、财政政策和货币政策的调整、政局的变化、汇率的波动、资金供求关系的变动等，都会引起股票市场的波动。对于证券投资者来说，这种风险是无法消除的，投资者无法通过多样化的投资组合进行证券保值，这就是系统风险的原因所在。

系统性风险的来源主要由政治、经济及社会环境等宏观因素构成。其构成主要包括以下四类：

（1）政策风险。

政府的经济政策和管理措施可能会造成证券收益的损失，这在新兴股市表现得尤为突出。经济政策的变化，可以影响到公司利润、债券收益的变化；证券交易政策的变化，可以直接影响到证券的价格。而一些看似无关的政策变化，比如对于私人购房的政策，也可能影响证券市场的资金供求关系。因此，每一项经济政策、法规出台或调整，对证券市场都会有一定的影响，有的甚至会产生很大的影响，从而引起市场整体的较大波动。

（2）利率风险。

在证券交易市场上，证券的交易价格是按市场价格进行，而不是按其票面价值进行交易的。市场价格的变化也随时受市场利率水平的影响。一般来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，市场利率提高时，证券市场价格就会下降，而市场利率下调时证券市场价格就会上升。这种反向变动的趋势在债券市场上尤为突出。

（3）购买力风险。

在现实生活中，每个人都会遇到这样的问题：由于物价的上涨，同样金额的资金，未必能买到过去同样的商品。这种由物价的变化导致资金实际购买力的不确定性，称为购买力风险，或通货膨胀风险。

同样在证券市场上，由于投资证券的回报是以货币的形式来支付的，在通货膨胀时期货币的购买力下降，也就是投资的实际收益下降，将给投资者带来损失的可能。

（4）市场风险。

市场风险是证券投资活动中最普遍、最常见的风险，是由证券价格的涨落直接引起的。

尤其在新兴市场上，造成股市波动的因素更为复杂，价格波动大，市场风险也大。因此，盲目的股票买卖是要不得的。

2. 非系统性风险

单个股票价格同上市公司的经营业绩和重大事件密切相关。公司的经营管理、财务状况、市场销售、重大投资等因素的变化都会影响公司的股价走势。这种风险主要影响某一种证券，与市场的其他证券没有直接联系。投资者可以通过分散投资的方法，来抵消该种风险。这就是非系统风险。

非系统性风险因此也可称为可分散风险。主要包括以下四类：

（1）经营风险。

经营风险主要指公司经营不景气，甚至失败、倒闭而给投资者带来损失。公司经营、生产和投资活动的变化，导致公司盈利计划的变动，从而造成投资者收益本金的减少或损失。例如，经济周期或商业营业周期的变化对公司收益的影响、竞争对手的变化对公司经营的影响、公司自身的管理和决策水平等都可能会导致经营风险。

影响公司经营业绩的因素很多，投资者在分析公司的经营风险时，既要把握宏观经济大环境的影响，又要把握不同行业、不同所有制类型、不同经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营规模、不同管理风格、不同产品特点等对公司经营业绩的影响。

（2）财务风险。

财务风险是指公司因筹措资金而产生的风险，即公司可能丧失偿债能力的风险。公司财务结构的不合理，往往会给公司造成财务风险。公司的财务风险主要表现为：无力偿还到期的债务，利率变动风险（即公司在负债期间，由于通货膨胀等的影响，贷款利率发生增长变化，利率的增长必然增加公司的资金成本，从而抵减了预期收益），再筹资风险（即由于公司的负债经营导致公司负债比率的加大，相应降低了公司对债权人的债权保证程度，从而限制了公司从其他渠道增加负债筹资的能力）。

形成财务风险的因素主要有资本负债比率、资产与负债的期限、债务结构等因素。一般来说，公司的资本负债比率越高，债务结构越不合理，其财务风险越大。投资者在投资时应特别注重公司财务风险的分析。

（3）信用风险。

信用风险也称违约风险，指不能按时向证券持有人支付本息而使投资者造成损失的可能性。主要针对债券投资品种，对于股票只有在公司破产的情况下才会出现。造成违约风险的直接原因是公司财务状况不好，最严重的是公司破产。因此不管对于债券还是股票的投资，投资者必须对发行债券的信用等级和发行股票的上市公司进行详细的了解。“知彼知己”，方能“百战不殆”。

（4）道德风险。

道德风险主要指上市公司管理者的道德风险。上市公司的股东和管理者是一种委托—代理关系。由于管理者和股东追求的目标不同，尤其在双方信息不对称的情况下，管理者的行为可能会造成对股东利益的损害。

3. 股灾及其特征

（1）泡沫经济及危害。

泡沫经济是指一种或一系列资产在经历一个连续的涨价过程后，其市场价格远远高于实际价值的经济现象。在泡沫经济的形成过程中，开始的价格上升会使人们产生还要涨价的预期，于是又吸引了新的买主。这些新的买主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般只是想通过未来价格的变化牟取利润，并不关心这些资产本身的状况和盈利能力。当这种行为成为一种普遍的社会现象时，社会资产所表现的账面价值大大高于其实际价值，于是就形成一种所谓的“泡沫经济”。

“泡沫经济”一般通过股票市场和房地产市场得以直观地反映。以日本为例，1986 年初，日本的日经 225 股票指数为 13000 点，到了 1989 年则上涨到 39000 点；该年第四季度，在东京证券交易所上市的股票市价总值达到了 600 万亿日元，为日本当时名义国民生产总值的 1.5 倍。同期日本房地产价格也急剧上涨，1985 年日本土地资产额为 176 万亿日元，1989 年达到 521 万亿日元，4 年间价格上升近 2 倍。

泡沫经济形成，对经济发展的危害是很大的：

① 泡沫经济影响国民经济的平衡运行，破坏国民经济的结构和比例。泡沫经济是由虚假的高盈利预期的投机带动起来的，它并不是实际经济增长的结果。它的产生和形成使国民经济的总量虚假增长、结构扭曲。

② 价格总要回归价值，泡沫经济也总有破灭的一天。一旦泡沫破灭，在泡沫形成过程中发生的债权债务关系就难以理顺，形成信用危机，这将给国民经济的运行带来相当大的冲击和危害。以日本为例，泡沫经济崩溃后的第一大难题就是出现了金融机构大量的不良债权。经过五六年的消化，日本的银行至今还有 30 万亿日元的不良债权。这就像一颗定时炸弹，威胁着金融系统的安全。

③ 上市公司也受到打击，股价下跌后，其筹资能力和偿债能力会大大削弱。

④ 助长投机行为，并导致贫富两极分化。对股票或房地产的狂热投机行为，打击了实业投资者的积极性，同时加大了社会的两极分化。

(2) 股灾及其特征。

股灾是股市灾害或灾难。是指股市内在矛盾积累到一定程度时，由于受某个偶然因素的影响突然爆发的股价暴跌，从而引起社会经济巨大动荡，并造成巨大损失的异常经济现象。股灾不同于一般的股市波动，也有别于一般的股市风险，具有突发性、破坏性、联动性、不确定性的特点。股灾对金融市场的影响巨大，它的发生往往是经济衰退的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从国外证券市场出现的股灾来看，过度投机造成股价暴涨，出现泡沫经济，是导致股灾的重要原因。1929 年和 1987 年两次全球性的股灾，都是由于股市中出现了巨大的泡沫，终因泡沫破灭而导致股价暴跌，形成股灾。

4. 谁都可能被套

只要进入股市，股民都会遇到这样和那样的风险，关键是我们如何去看待风险。在股市的这场没有硝烟的战争当中，各种力量在此搏杀，不管是机构、散户或是游资，都有被套的可能。以下是“涨停敢死队”中计联通被套 10 亿元的一个案例：

2008 年众多投资者为停牌前的 5 月 23 日早盘未能买进联通而懊恼不已，当时市场对联通复牌后大涨几乎达成共识。不过，过后几日联通的走势无疑让不少投资者“大跌眼镜”。

仅 6 月 3 日这一天内，三个著名的“涨停敢死队”席位在中国联通（6.67，0.07，1.06%，吧）砸入了 10 亿元资金，目前来看，这 10 亿元巨资已经悉数被套，如参考图 1 - 1 所示。这三个席位分别在杭州湖墅南路东吴证券营业部，6 月 3 日这天总买入 74549 万元，卖出 3 万元；宁波解放南路光大证券营业部，总买入 28679 万元，卖出 121 万元；深圳泰然九路国信证券营业部，总买入 7307 万元，卖出 2478 万元。

相关数据显示，停牌前 3 个交易日，机构资金连续净流入联通，且日净流入量呈现逐渐增大趋势，3 个交易日累计净流入 10.92 亿元，5 月 23 日净流入量高达 6.44 亿元，当日有 5 个基金席位买入联通，最高净买入金额为 2.26 亿元。同日，代码为“649”的基金分别通过“18413”和“18423”两个席位分别净买入联通，总计金额高达 2.8 亿元，而当日卖出最多的基金也仅卖出 4873 万元联通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

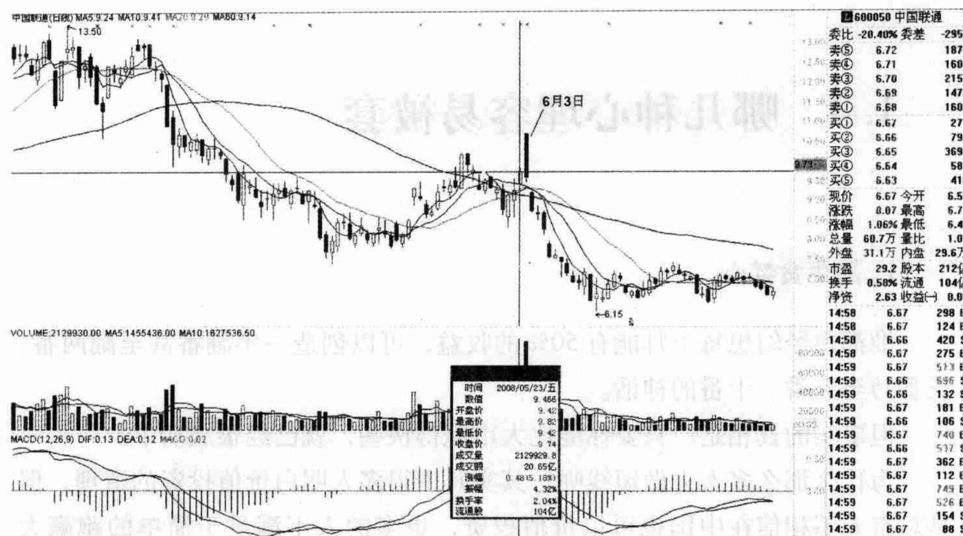


图 1－1 “涨停敢死队”10 亿元巨资被套

以上案例说明，在各种力量的多空对决中，都有被套的可能。关键是要敢于面对现实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 哪几种心理容易被套

1. 赢生贪婪心

谁都曾经幻想每个月能有50%的收益，可以创造一年翻番甚至翻两番、三番乃至五番、十番的神话。

但事实的真相是：只要你能比大市跑得快些，就已经很成功了。

为什么那么多人去做短线呢？其实其中很多人明白价值投资的道理，但是总有人不相信在中国也可以价值投资，更多的人不满足于简单的跑赢大盘，一夜暴富的思想左右了很多人的思维。

希望读者朋友们冷静一点，不要盲目地短线操作，甚至那些妄图波段性高抛低吸的想法，都是幼稚可笑的。

罗马不是一天就可以建成的，只有长期坚持价值投资的理念，才能走稳走好。投资股票不是一年两年的事情，也不是搭某次大牛市顺风车的事，而是终身持之以恒、坚守铁的纪律的事情，坚持价值投资30年，必有大成。

如果目前大盘2900点，当大盘到3700点的时候，如果你的收益超过30%，那么就跑赢了大盘，如果收益达到40%，就是非常不错的成绩了。

贪婪的结果常常是赔了夫人又折兵，最终落得一场空而已。

在股票市场中，人性中的弱点——贪婪被诠释得淋漓尽致。当股价上涨时，人们总想着等再涨一涨再卖；反之，当股价下跌时，又想着股价还能涨上去。前者是贪得无厌希望把利润全部赚到手，这种贪心的结果往往导致错过合适的平仓时机，最后的结果是赚钱变亏钱。后者由于心存侥幸，不懂得“少输当赢、少赔当赚”的道理，最终使得亏损无限扩大，形成巨额损失。

在股市操作中，一定要坚持这样的投资理念：在股市中，最重要的不是你一次能够赚取多少，而是你能不能持久地在这个市场中稳定地获利，只有这样才能在股票市场中长久地立足生存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积小胜为大胜，是在股票市场长久立足的制胜法宝。不要总想一次就做个大行情发大财，事情可能会适得其反，反而由于不及时平仓离场把已经到手的利润化为泡影。对于上升行情，投资者还有大胜的可能。对于震荡行情和下跌行情，投资者只能在震荡过程中赚差价或者做超跌反弹，本来就没有大钱可赚，如果再不抓住小胜的机会，那么只有观望等待的份了。

股票投资是为了赚取差价、是为了分得红利。就像我们买了一套店铺，为了获取租金，如果二手的店铺的价格足够高，价格已经到了非理性的位置，也会考虑把它卖掉。当然卖掉之前要充分考虑，权衡再三，看以后等价格回落了，是否能够以满意的价格买到同样地段的店铺。

再回到股票投资上，如果能够确信知道某只股票会在某一天会达到一个诱人的价位，那当然愿意买入，可谁又能知道呢？这只能是神仙能够做到。接下来的事情只能像买店铺一样考虑买股票。股票代表了它背后的公司实体，它能否带来以后 15 年合理的正常的红利回报。那只能考察它以前 10 年以上的经营历史。

基于以上的投资原理，看现在的股票市场是否有符合要求的股票呢？答案如果是否定的，那只能够静静地等待。希望指数一下子下来，显然是不可能的。它会反反复复，会骗取一大批贪婪的人，会套牢一大批人。等指数回到它应该回到的地方，会有很多专家都出来说中国的股票市场没有投资价值，他们还会说中国不适合发展资本市场；就像现在很多专家说中国股市会黄金十年、指数会上到 10000 点一样。看看几年前，还是那些专家说指数会到达 700 点呢。

对于小股民，只有静静地等待。要有自己的主见、原则，不要听信传言，不要贪婪。

只有贪婪者才会死在股票上。很多股民因为贪心，所以总是亏钱，生活在虚幻中而不能自拔，股票跌了，没有认清是怎么回事，不肯“割肉”，总以为能反弹或上涨，被舆论者忽悠，等觉悟时已经损失惨重。有些贪婪者，切头切尾，大熊市都还不觉悟，其愚笨实在让人感慨。中国股票市场确实很需要这类“人才”，因为没有他们的愚笨就没有另一种人的暴利，轻轻松松赚走“愚蠢者”的钱。这就是所谓的交钱买经验。但希望别交了钱还不知所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然。

控制贪念的步骤：

(1) 把想法和感觉写下来。

(2) 专注于事实（摒除一厢情愿的想法）。

要引发一般人的贪念，使他们马上掏钱，最好的方法是制造紧急情况，让投资人相信这是赚钱的好机会。这时，请思考如下问题，控制自己：

- 我知道哪些信息是事实？（提出类似法庭上所用的证据）
- 目前我所根据的有哪些是假设？
- 为什么我非立即行动不可？
- 如果这个机会只能赚正常的利润，我应该怎样评估？
- 这些目标为什么会达到？如何达到？以及由谁来达到？
- 一般人对这家公司的经营者了解多少？
- 有没有其他证据可以证明我所听到的消息？
- 这件事情有什么地方不对劲？
- 事情不如预料般顺利，是否出了什么差错？

(3) 培养客观的观察力。

要判断自己的想法是否正确，不妨假设别人和我们易地相处，我们会给什么建议？

(4) 列出利多和利空的因素。

我们越想达到目标，就越容易对阻碍达到目标的信息听而不闻。要列出有利的因素，但要列出缺点和风险就得花一番工夫。

(5) 预测未来发展。

思索预测不同的结果，导致不同的结果的潜在因素有哪些。

股票市场是这样一个市场：一大群智力差不多的人，面对大致相同的市场资料，使用大致相同的分析预测手法，遵循众所公认的交易规则，进行一场零和游戏。其结果是既有少数高手从几千元、几万元起家，累积了数千万元乃至数亿元的财富，亦有芸芸大众始终小赚大赔，直至血本殆尽犹不知自己究竟失败在哪里。

对于散户小额投资人来说，他们的处境更为不利，经验有限，要为每一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个自己未遇过的陷阱缴一次可观的学费；资本有限，常常刚入股票市场之门，已弹尽粮绝；资料的占有方面也处于劣势。因此，散户大众在这场充满魅力的零和游戏中，往往成了垫底的牺牲品。从某种意义上来说，股票市场的失败者，往往并不是不能战胜这个市场，而是不能够战胜他们自身。

2. 盲从跟风不可取

有一则小笑话说，有一群男人在谈论怕老婆的问题，有人提议怕老婆的站到右边来，不怕老婆的站到左边来。结果，几乎所有的男人都站到了怕老婆的这一边，只有一个男人站在左边。有人问那人为什么能不怕老婆？那个男人畏畏缩缩地说："我老婆告诉过我，人多的地方不要去。"在股票市场，特别是在散户大众中，"人多的地方不要去"乃是值得铭记在心的箴言。

盲从是散户大众的一个致命的心理弱点。一个经济数据一发表，一则新闻突然闪出，5 分钟价位图一"突破"，便争先恐后地跳入市场。不怕大家一起亏钱，只怕大家都赚钱只有自己没赚。

1991 年海湾战争时，战前形势稍一紧张，美元就大涨，外币就大跌，1 月 17 日开战那天，在一家金融公司，几乎百分之百的散户投资人都跳入场卖外币，结果外币一路大涨，散户们的单子被套住后，都不约而同信心十足地等市场回头，结果自然是损失惨重。

战争、动乱有利于美元走强，这是一个基本原理，为何会突然失效呢？散户大众常常在市场犯相同的错误，有时不同金融公司的散户大众单子被套住的价位都几乎相同，以致散户大众都怀疑市场有一双眼睛在盯着自己。

其实，市场是公正的，以股票市场目前每天近万亿美元的交易额，任何个人都难以操纵。1992 年 9 月开始因欧洲货币体系危机，市场投机客猛抛英镑，使英镑在短期内暴跌 5000 点，英国银行一再干预，乃至采用加息的办法，都无济于事。

从某种意义上说，有时看错市场走势，或进单后市势突然逆转，因而导致单子被套住，这是正常的现象，即使是高手也不能幸免。然而，在如何处理亏损单上，"愚蠢"的行为却是源于散户心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 侥幸心理最可怕

价位波动基本可分为上升趋势、下跌趋势和盘档趋势。不可逆势做单，如果逆势单被套牢，切不可追加做单以图扯低平均价位。大势虽终有尽时，但不可臆测市价的顶或底而死守某一价位，市价的顶部、底部，要由市场自己形成，而一旦转势形成，是最大盈利机会，要果断跟进……这些顺利做单的道理，许多散户投资者都知道，可是在实际操作中，他们却屡屡逆市做单，一张单被套几百点乃至一二千点，亦不鲜见，原因何在呢？一个重要的原因是散户由于资本有限，进单后不论亏、盈，都因金钱上的患得患失而扰乱心智，失去了遵循技术分析和交易规则的能力。

散户大群在做错单时常喜欢锁单，即用一张新的买单或卖单把原来的亏损单锁住。这种操作方法是香港和台湾地区的一些金融公司发明的，它使投资者在接受损失时心理容易保持平衡，因为投资者可期待价位走到头时打开单子。

实际上，散户投资人在锁单后重新考虑做单时，往往本能地将有利润的单子平仓，留下亏损的单子，而不是考虑市场大势。在大多数情况下，价格会继续朝投资者亏损的方向走下去，于是再锁上，再打开，不知不觉间，锁单的价位便几百点几百点地扩大了。

解锁单，无意中便成了一次次的做逆势单。偶尔抓准了一二百点的反弹，也常因亏损单的价位太远而不肯砍单，结果损失还是越来越大。

大概每个投资者都知道迅速砍亏损单的重要性，新手输钱都是输在漂单①上，老手输钱也都是输在漂单上。漂单是所有错误中最致命的错误，可是，散户大群还是一而再、再而三地重复这一错误，原因何在呢？原因在于散户大众常常凭感觉下单，而“大户”则常常按计划做单。

散户盲目下单导致亏损，垂头丧气、紧张万分之余，明知大势已去，还是存侥幸心理，优柔寡断，不断地放宽止蚀盘价位，或根本没有止蚀盘的概

① 漂单：单子处于亏损状态，不及时止损或平仓，任由漂着，抱着侥幸心理等待市场回头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念和计划，总期待市价能在下一个阻力点彻底反转过来，结果亏一次即足以大伤元气。

许多人往往有这种经验：亏钱的单子一拖再拖，已损亏几百点，侥幸回到只亏二三十点时，指望打平佣金再出场，侥幸能打平佣金时，又指望赚几十点再出场……其结果往往是：市价仿佛有眼睛似的，总是在离你想出单的价位只有一点点时掉头而去，而且一去不回。

亏过几次后，便会对市场生畏惧心，偶尔抓准了大势，价位进得也不错，但套了十点八点便紧张起来，好容易打平佣金赚10点20点后，便仓皇平仓。

亏钱的时候不肯向市场屈服，硬着头皮顶，赚钱的时候像偷钱一样不敢放胆去赢，如此下去，本钱亏光自然不足为奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4 被套不怕，不卖就不赔不可取

1. 不卖就不赔

很多人认为股票不卖就不赔，但这是一种错误的认识。其实很多人也认为这是错误的认识，但是还是有很多人抱有这种想法自欺欺人。

“被套不怕，不卖就不赔”！有这种想法很可怕，因为谁也不知道你的股票要跌到哪里去！经常会听到这样的话“股票都跌到只剩下几元了，不打算抛了，不会再跌了！”10元跌到2元，很可悲很可怜了，是吗？可是2元跌到1元，跌幅也是50%啊！美国和香港地区仙股多的是，谁敢保证你的股票不会成为仙股呢？天堂到地狱，地狱下面还有十八层，可能是三十六层，说不清！

在大牛市的背景下，近期的股市中流行一首改编的股民之歌“死了也不卖”，因为2007年炒股的股民只要坚持不卖股票，大多都可以获取极为丰厚的收益。就在股市中“死了也不卖”流行不久，在印花税上调的利空消息影响下，股指大幅下挫，不少股民的资金市值在几天时间内缩水一半。这说明“死了也不卖”是一种偏激的投资方式。“死了也不卖”这首歌揭示出股民的狂热心态。在上一轮大牛市的顶峰，也曾经出现过各种狂热的投资口号，当时的市场流行的是：“不怕套、套不怕、怕不套。”结果最终有一批股民在不怕套的心理驱使下，被股市套牢多年，有的股民至今仍然不能解套。股票卖不卖，除了要看股票的基本面以外，也要看市场整体行情的方向，如果在牛市行情中，那么就算手中的股票表现不佳，也要坚决持有；可如果大盘的上涨趋势被破坏了，出现下跌趋势，那么就不能坚持“死了也不卖”了，即使是好股票也要卖出。因为覆巢之下，焉有完卵？能够在熊市中走强的股票毕竟是极少数。其实这都是行情太好的缘故，以前在牛市顶峰也有过很多采取“死了也不卖”态度的人，结果到了熊市以后，那些人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损惨重而退出股市，变成了“死了也不卖”股票的人了。其实，这给我们提供了良好的参考作用：当别人“死了也不卖”的时候，就卖出股票；当别人“死了也不买”的时候，就买进股票，这样做一定能盈利。逆向思维、拒绝从众是一种走在市场先的思路。2007 年的行情，闭着眼都可以发财。所以，无数股民纷纷将银行存款搬进股市，有的还借贷、典当房产和私车等，使得自己承担更多的风险。“死了也不卖”反映出股民，尤其是那些从来没有经历过风险的新股民比较轻视风险。这种投资心态是比较危险的，而且也是容易出现严重失误和遭受损失的。因此投资者要对市场的风险有清醒的认识。

通过一个价格购买一只股票以后，就已经产生了成本，当股票跌破所购买的成本时，已经有了浮动的亏损。如果说不卖就不赔，为什么会有那种所谓的被“套”的说法。不卖就不赔是因为购买后期待它还会再涨起来，直到盈利！但是，如果股票涨不起来呢？那不就真的亏损了么？事实上，卖与不卖，都在赔钱。卖出，是知错改错，是迷途知返。而不卖，只是一种心理安慰，是自欺欺人，掩耳盗铃。

下降趋势中，不止损会越赔越多；而果断止损，起码不会扩大损失。损失就此打住，接下来再下跌，已与我无关。

但很多人又怕正好割在地板价，就怕今天卖出，明天就涨停。大家回忆，这种心态持续了多长时间了？一再等，等来的是什么？是不是越套越深？因为是下降趋势啊！你卖在最低点的概率很小！

再说，就算你卖在地板价上，大盘又重拾升势，又一波牛市来临，你也会有很多机会建仓的。大家仔细看 2005 年 6 月的最低点 998 点，从那时开始上涨，大盘缓慢爬升，一直持续了 6 个月才开始大幅拉升的，6 个月啊！怎么会没有建仓时间？怎么会踏空？两年半的牛市中，又有多少次的回调，那才是最佳买进的机会啊！为什么那么贪，非要苛求自己买在最低价呢？贪婪的人最终是吃亏的。

把目光再放得远些，看上证指数的周线。1996 年 3 月开始的牛市，持续到 2001 年 7 月，历时 5 年多，中间又有多少回调建仓的机会……

不要老想自己损失了多少？趁反弹割出来。留得青山在，还怕没柴烧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄稼有苗不愁长，股市有钱才能赚。就怕当下一波大牛市来临时，你已经损失殆尽，到时只能望洋兴叹！

2. 死也不卖

“不怕套牢或摘牌，股票终究有未来！”这是某些股民最喜欢的歌词，不过现在只能用它安慰自己那颗受伤的心了。有着1年股龄的老李其实是个80后，“因股票亏损严重，今年老多了，所以大家都叫我老李。”2007年3月入市的老李，在入市不久就尝到了甜头。单在江苏开元（600981）这只股票上就赚到了接近两倍的利润。“这完全是捂股的功劳。”2007年11月，老李发现一只强股——中国平安（601318），于是在110元附近全仓杀入，在此后的一路下跌中老林基本没动过卖出的念头，不过在大盘跌破3000点后，他也动摇了：“本来对平安还是抱有坚定信心的，可是跌到现在我也彻底死心了。照目前这个价位翻上一番也到不了我的成本价。”

3. 会买更要会卖

卖股票是最难的事，从某种程度上讲，何时卖股票甚至比何时买股票、买何种股票更难，而且更重要。虽然有关于股票目标价位的种种理论，但一般来说，投资者可以把握以下几点：

（1）前期阻力位；

（2）大盘是否见顶；

（3）量度升幅是否达50%或100%等。

所谓前期阻力位，是指当股价接近前期阻力位时，如果不能再增动量，则跃过此阻力位的难度会非常大，投资者不妨出局或减仓。股价运动过程中，每次高点的形成都有其特殊原因，而这一高点一旦形成，将会对该股后续的股价运动产生极为重要的作用。一则是该点位附近被套的筹码在股价再次运动至此时会产生解套要求；再则是股价行进至此时投资者会产生心理上的畏惧，获利回吐的压力也随之增加。因此，如果前期阻力位，特别是重要的阻力位没有被有效突破的话，或者投资者此时对股票的定价存在疑惑的话，则可以考虑减仓，如果正好处于市场的高点，则有出局的必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在通常情况下，个股与大盘的联动性还是非常强的，大盘处于升势时买股票赚钱的概率远远超过大盘处于盘势或跌势时，如果大盘见顶，则差不多90%的股票都会随之下沉。故判断大盘是否见顶是考虑是否卖出股票的一个重要指标。按这种方法操作有几点需注意：一是对大盘的见顶迹象和信号能有一定把握；二是要承担另外不随大盘表现的10%股票此时继续上升的风险。也就是说，这一方法要求能看对大盘，另外，也要有“舍得”的勇气。

至于量度升幅的方法，有几点特殊之处：首先，这一方法不是所有股票都适用，一般用在强势股上更为有效。其次，量度升幅的股价起始点需要小心处理。如果不能很好把握，最好不要使用该方法，否则，会误导自己或别人。

除了上述的三种方法外，还有其他很有效的方法，如指标法，该法既可用于日线，也可用于周线或月线；平均线法，看股价是否跌破某一均线；顶底背离法；等等。

需要注意的是，每种方法都有不完善之处，使用时不可过于机械。另外，在最高点卖出只是奢望，故不应对利润的不圆满过于介怀，以免破坏平和的心态。在市场里，如果过于苛求的话，到头来都只剩一个“悔”字：悔没买，悔没卖，悔卖早了，悔仓位轻了……所以，在投资上留一点余地，便少一份后悔，也才有可能小钱常赚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5 补仓，趋势是向下，越陷越深

补仓是指投资者在持有一定数量的某种证券的基础上，又买入同一种证券。指因为股价下跌被套，为了摊低该股票的成本而进行的买入行为 。

1. 补仓的作用

补仓是以更低的价格购买该股票，使单位成本价格下降，以期望在补仓之后反弹抛出，以补仓买回来的股票所赚取的利润弥补高价位股票的损失。补仓的好处是：原先高价买入的股票，由于跌得太深，难于回到原来价位，通过补仓，股票价格无须上升到原来的高价位，就可实现平本离场。补仓的风险是：虽然补仓可以摊薄成本价，但股市难测，补仓之后可能继续下跌，将扩大损失。

补仓的前提是：

（1）跌幅比较深，损失较大。

（2）预期股票即将上升或反弹。举例说明：1 月 15 日，以 10 元买入“深发展 A”10000 股。10 月 15 日，“深发展 A”已跌至 5 元。这时你预期该股将会上升或反弹，再买入 10000 股。此时的买入行为就叫做“补仓”。两笔买入的平均价为 [（10×10000）+（5×10000）] /（10000+10000）=7.5 元，如果“深发展 A”反弹到 7.5 元或以上，通过这次的补仓，就可以全部卖出，实行平本或盈利。如果没有后期的补仓，必须到 10 元才能回本。相反，如果 5 元继续下跌，下降到 3 元，那么，补仓的股票一样亏本，将扩大损失（5－3）×10000＝20000 元。

2. 深套之后如何补仓

股市突发反弹，市场已经出现初步止跌企稳现象，由于大多数投资者是处于亏损状况的，而且有相当多的人被套程度较深，如果一味地等到股价涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到自己的保本价时再解套卖出，相对当时的市场环境而言，比较困难。在股市仍处于底部阶段时，补仓的投资策略将会更加有效。

实施补仓操作时，投资者必须明确一个根本问题：补仓的目标是什么？可能有的投资者觉得补仓的目标就是解套。错！解套的目标仅仅是其次的，补仓的最重要目标是有效降低投资者的套牢成本，为投资者在未来行情中解套获利创造条件。

明确这个目标十分重要，它将有助于改变投资者僵化的操作方式。有的投资者补仓后，本来补仓的筹码已经获利，但整体持股尚不能解套，于是就一味等待，结果反弹结束后，反而将补仓的资金一并套进去。其实，正确的做法是：补仓后如果发现股市滞涨，就立即将补仓筹码获利了结，不用管被套股票是否能解套，只要补仓时能获取一定收益，就等于是在降低套牢成本，也就等同于是一次成功的补仓操作。

应用补仓策略最容易出现的失误是在股价还未跌到底时就急于补仓，造成越补仓套越深的恶果。因此，补仓仅适用于在市场趋势真正见底后使用，千万不要过早地在大盘下跌趋势中摊平，以免非但不能解套，反而加重资金负担。

比较灵活的补仓卖出技巧有两种：一种是前面提到的赚钱卖出法，这种补仓操作不以解套为重点关注目标，而是以获利为直接目的。

另一种方法是赚股卖出法。这种补仓策略同样不是以获利为目的，而是为了解救出更多的资金。例如：某位投资者在10元被套10手，在5元补仓10手，当股价涨到6元时开始构筑头部。本来投资者卖出在5元补仓的10手就可以获利，但投资者为了解救出更多资金，采用了卖出10手5元的股票和2手10元的被套股票的方法，这12手全部是保本的。虽然，表面看投资者暂时没有获取利润，但投资者却在不亏损的情况下使账面多出了20%的资金，可以在股价下跌后买入更多的便宜筹码，达到跌市赚股的目标。

3. 不断上涨中如何补仓

关于技术分析的作用大小问题，有过许多争论。特别是近年来市场崇尚价值投资，有些股民认为，技术分析作用有限，炒股要关注上市公司的基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面分析。但是，随着牛市不断向上拓展空间，仅仅依靠基本面的分析，已经远远跟不上市场的发展了。

操作方法的选择是建立在正确的投资思路上面的，操作方法本身并没有好坏之分，关键是看你在何时何地使用它，用对了地方就是好的操作方法，用错了照样可能遭遇损失。

在当前的市场行情中，投资者必须保持强势思维，在重视技术分析和重视投资风险的基础上，采用积极的操作方式，如补仓操作和波段操作方法。

（1）工欲善其事，必先利其器。

在股指进展到4000点后，相当多的股票出现了翻番上涨行情，不少个股已经远远脱离了其实际的投资价值区间，如果仅仅以基本面来衡量的话，将错失难得的投资机遇。事实上，基本面分析是必不可少的，也是投资者选择优质股票的根本方法。但是基本面分析并不能帮助投资者确定买卖的时机，也不能帮助投资者确定行情的趋势。

现实中，绝大多数投资者不可能了解股市内幕和主力资金动向的，即使是身处上市公司之内的投资者也不可能了解公司管理层的真实意图。但是，技术图表则可以在第一时间客观展示出个股的实际动向。因为，关于上市公司的各种重要信息，终将全部体现在技术走势中，读懂了技术走势实际上就是了解了最真实的内幕消息。所以，了解技术图表的内涵，读懂技术走势中的语言就显得异常重要。

我们以某时期的行情为例。很多投资者在3000点时就认为股市将见顶了，提前“逃顶”，早早卖出股票，空仓等待大盘的回调。但是，股指却持续上升，一直涨到6000点。其实，这从技术分析的趋势理论很容易理解。有一天上涨趋势消失了，再卖出也不迟。实际上，我们不需要预测头部在什么时候、在什么位置或者会以怎样的形态表现出来。关键是我们要能够通过技术分析的方法，在股市出现头部的时候，及时识别出来，并果断清仓卖出。

（2）在上升趋势中补仓的技巧。

补仓可以有效降低投资者的持股成本，在上涨趋势中增加获利筹码，从而争取更大的利润。在当前的行情中，投资者是否需要补仓，关键还取决于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股的强势。补仓的操作适合于可以随时盯盘的投资者。

在牛市行情的上升趋势中，补仓过程应该注意以下要点：

①补仓的时机。最适宜补仓的时机有两个：一是熊牛转折期，在股价极度低迷的时候补仓，从而摊低成本；二是在上涨趋势中，补仓买进上涨趋势明显的股票。

②补仓不一定要买进已有股票。大多数情况下，补仓是买进自己已经持有的股票，由于对该股的股性已经较为熟悉，再加上可以做盘中“T+0”的先机条件，获利的概率自然很大。但是，投资者在补仓的时候一定要跳出惯性思维的限制，自己没有持有的股票也可以补仓。因为补仓的最终目的是降低总体持仓成本，增加盈利机会。

补仓有三种基本方法：逐次等额补仓法，适用于刚刚进入股市，对市场还缺乏了解，没有掌握系统交易策略的投资者；逐次等量补仓法，适用于对亏损承受能力弱，并且使用的是自有资金，能够经受长时间等待的投资者；金字塔式补仓法，适宜选择价格下跌空间不大的股票，并适合追求稳定收益，不指望获取丰厚回报的投资者。

在补仓的数量上，要看投资者是以中长线操作还是以短线“T+0”操作为主。如果是为了短线操作，那么，补仓买进的股票数量需要与原来持有的股票数量相等，并且必须补仓同一股票，这样才能方便进出。如果是以中长线为主的话，则没有补仓数量和品种的限制。

③注意控制风险。补仓时最大的风险存在于使用了错误的补仓方法，典型的做法是采用了分段补仓、逐级补仓的操作方法，这是不正确的，最成功的补仓操作必须是力求一次成功的。补仓的风险还在于操作时缺乏止损意识。事实上，在基本面等市场环境出现重大变化或市场行情出现重大转折的时候，需要有壮士断腕的决心。

（3）横盘整理中做波段。

市场短期的运行方向变化较大，在波段思维的指导下，厌恶风险的新股民，不需要过多地考虑这轮行情能涨多久或者能涨多高，而只需要在这一波段中获利即可。

有很多人担心股市的上涨是非理性的。其实，市场本身就是非理性的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而理性仅仅是暂时的，我们可以回想 2001～2005 年的四年熊市行情——低位不能保证熊市周期的结束。同样的道理，一段时期的高位并不意味牛市机会的终结。市场机会仍然有很多。很多投资者在实际操作时，大都是“赚的时候不想走，亏的时候不愿走”，最终由获利变成亏损，由浅套变成深套的。这是单向思维所造成的后果。如果能够树立起波段思维，那么，在投资操作中就可以果断交易，依据热点的转化规律和市场整体趋势的发展，来确定自己买卖的时间间隔。

①首先是选股。

部分个股的非理性并不代表所有的股票都不适合投资，只要重视选股和选时，一定能获取更多的收益。至于投资风险，则是在任何市场环境下都必须重视的问题。

在回调行情的风险控制方面，不善于短线操作、投资风格稳健的股民可以选择一些处于“避风港”的股票，比如钢铁股，市盈率不高，走势比较稳健，这样操作起来有一定安全感。而擅长于短线操作的投资者，可以积极把握调整的机会买入。

事实上牛市中的调整是件好事，凭借牛市中的一次次回调能够更好地把握市场投资机会。只要判断大盘总体升势不改，一旦短期调整势头确立，就先卖出手里涨幅巨大的股票，因为这类股票存在强烈的调整要求，一旦露出走弱迹象，应该快速卖出，而不能等到跌幅已大时才想到减仓。卖出股票后，不必急于买入股票，而是耐心等待大盘短期风险释放。当指数调整到位后，再重新选择热点股票买进。这样可以获取更加有利的投资机会。

②最佳方法是借助趋势轨道线。

- 以股价变动的每次低点画出上升趋势线，作为下轨线。再根据趋势线的平行线画出反映股价变动趋势的轨道。从理论上来讲，另一条趋势线必须与上升趋势线平行。但为了提高实际应用价值，在操作中还是要重点考虑股价的历次高点所形成的上轨线。
- 当股价再次接近轨道的下轨线时，投资者可以实施波段式买入。
- 当股价重新上涨到上轨线，投资者可以实施波段式卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6 止损，“思维解套”的另一面

没有止损概念是多年来导致散户亏损的最大原因，也是历次调整的最大杀伤力所在。很多股民到现在都是硬扛过来的，扛得汗流浃背、筋疲力尽，还不放弃，还很沉着。这种心态和毅力干什么大事都成，就是炒股不成。没有止损概念，就是把自己往火海里推，还不知道反抗，实在没这个必要。应该这样做：买的时候要谨慎，卖的时候要果断。散户们弱小，所以不能硬扛，要跟主力打游击战，要跟主力打持久战，要学会解套的方法，要避免解套的误区。

1. 止损的定义

止损是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。股票投资与赌博的一个重要区别就在于前者可通过止损把损失限制在一定的范围之内，同时又能够最大限度地获取成功的报酬，换言之，止损使得以较小代价博取较大利益成为可能。股市中无数血的事实表明，一次意外的投资错误足以致命，但止损能帮助投资者化险为夷。

2. 止损的必要性

波动性和不可预测性是市场最根本的特征，这是市场存在的基础，也是交易中风险产生的原因，这是一个不可改变的特征。交易中永远没有确定性，所有的分析预测仅仅是一种可能性，根据这种可能性而进行的交易自然是不确定的，不确定的行为必须有措施来控制其风险的扩大，止损就这样产生了。

止损是人类在交易过程中自然产生的，并非刻意制作，是投资者保护自己的一种本能反应，市场的不确定性造就了止损存在的必要性和重要性。成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功的投资者可能有各自不同的交易方式，但止损却是保障他们获取成功的共同特征。世界投资大师索罗斯说过，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。学会止损，千万别和亏损“谈恋爱”。止损远比盈利重要，因为任何时候保本都是第一位的，盈利是第二位的，建立合理的止损原则相当有效，谨慎的止损原则的核心在于不让亏损持续扩大。

3. 为什么止损如此之难

明白止损的意义固然重要，然而，这并非最终的结果。事实上，投资者设置了止损而没有执行的例子比比皆是，股市中，被扫地出门的悲剧几乎每天都在上演。止损为何如此艰难？原因有三：

（1）侥幸的心理作祟。某些投资者尽管也知道趋势上已经破位，但由于过于犹豫，总是想再看一看、等一等，导致自己错过止损的大好时机；

（2）价格频繁的波动会让投资者犹豫不决，经常性错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心；

（3）执行止损是一件痛苦的事情，是一个血淋淋的过程，是对人性弱点的挑战和考验。

事实上，每次交易我们都无法确定是正确状态还是错误状态，即便盈利了，我们也难以决定是立即出场还是持有观望，更何况是处于被套状态下。人性追求贪婪的本能会使每一位投资者不愿意少赢几个点，更不愿意多亏几个点。

4. 程序化止损

正是由于上述原因，当价格到达止损位时，有的投资者错失方寸，患得患失，止损位置一改再改；有的投资者临时变卦，逆势加仓，企图孤注一掷，以挽回损失；有的投资者在亏损扩大之后，干脆采取“鸵鸟”政策，听之任之。为了避免这些现象，可以采取程序化的止损策略。

目前，国内有的交易系统可以提供市价止损和限价止损两种止损指令。市价止损是指市场价格一触及预设的止损价位，立刻以市价发送止损委托；限价止损则是在市场价格一触及预设的止损价位时以限价发送委托。市价止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损指令能确保止损成功，而限价止损指令则可以避免在价格不连续时出现不必要的损失，两者各有利弊。通常，在成交活跃的品种上使用市价止损指令，而在成交不活跃的品种上使用限价止损指令。

这种交易系统有助于投资者养成良好的止损习惯，从而规避市场中的风险，使之最大限度地减少损失，化被动为主动，在投资市场中立于不败之地。

5. 如何正确理解止损

市场的不确定性和价格的波动性决定了止损常常会是错误的。事实上，在每次交易中，我们也搞不清该不该止损，如果止损对了也许会窃喜；止损错了，则不仅会有资金减少的痛苦，更会有一种被愚弄的痛苦，心灵上的打击才是投资者最难以承受的痛苦。

因此，理解止损本质上就是如何正确理解错误的止损。错误的止损我们也应坦然接受。举个简单的例子，如果在交易中你的止损都是正确的，那就意味着你的每次交易都是正确的，而你的交易如果都是正确的，那又为什么要止损呢？所以，止损是一种成本，是寻找获利机会的成本，是交易获利所必须付出的代价，这种代价只有大小之分，难有对错之分，你要获利，就必须付出代价，包括错误止损所造成的代价。

坦然面对错误的止损，不要回避，更不必恐惧，只有这样，才能正常地交易下去，并且最终获利，这就是对止损的理解，包括对错误止损的理解。

6. 应注意的问题

（1）“凡事预则立，不预则废”，所有的止损必须在进场之前设定。做股票投资，必须养成一种良好的习惯，就是在建仓的时候就设置好止损，而在亏损出现时再考虑使用什么标准常为时已晚。

（2）止损要与趋势相结合。趋势有三种：上涨、下跌和盘整。在盘整阶段，价格在某一范围内止损产生错误性的概率较大，因此，止损的执行要和趋势相结合。在实践中，盘整可视作看不懂的趋势，投资者可以休养生息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）选择交易工具来把握止损点位。这要因人而异，可以是均线、趋势线、形态及其他工具，但必须是适合自己的，不要因为别人用得好你就盲目拿来用。交易工具的确定非常重要，而运用交易工具的能力则会导致完全不同的交易结果。

7. 止损的重要性

“成功的秘诀在你肯不肯，流最热的汗用最真的心，第一名属于每个人。”——这是刘德华为残奥会演唱主题歌中的一句歌词。

在股市投资中，要掌握技巧，要锤炼心态，不“流最热的汗”，不“用最真的心”是很难实现大成功的。

一如武学大师们的绝技一样，投资者对股市投资的绝活精髓的掌握，必须得强调一个健康、正确的投资心态，再好的武功，心术不正者练习起来，很容易走火入魔。股市中的投资者学习再多的理论技术和投资理念，没有良好的心态培养做基础都是白搭。

很多大师之所以成功，其实就是一直注重将一个正确的操作方式严格地执行到底，最后，他们获得了常人难以获得的成功。

比如“止损”，这个简单的道理就有很多人实现不了，把握不好。我们不管是回顾2007年国庆期间的大盘破位，还是去阅读其他朋友的亏损故事，最重要的一点就是没有在关键的位置坚决执行严格的止损纪律，最终让自己一亏再亏，一套再套。

如图1－2所示的个股情况，就是典型的破位股走势。一次是W底假突破诱多形态后的破位，股票价格直线跳水，接连的几次长阴大跌后，股票初步站稳，走出一个平台整理的过程，在随后的一周时间里，又出现一个假动作冲高，但是，随即就是五连阴跌下，最终的延续平台整理，不少短线资金以为站稳，结果时候没有超过一周，股票再次破位下行。这样的个股，在2008年2～4月份很多，特别是在银行股和地产股里非常常见。对这样的个股，投资者不但不要补仓和加仓，相反还应该在第一次破位的情况下，果断执行止损纪律出来观望，一直要耐心等待到整个上升趋势有效建立的时候，再重新吃回来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-2 破位股走势

据相关数据显示，在2008年5月份，基金重仓股、定向增发、大盘股和银行股再次被推在资金流出排行榜的前列，分别被净卖出218.9915亿元、197.9442亿元、130.7233亿元和126.3333亿元。其中，5月份买入银行股的资金有414.5798亿元，卖出的有540.9131亿元，净卖出金额为126.3333亿元。具体来说，民生银行流出23.4694亿元；交通银行流出17.1324亿元；浦发银行流出16.1707亿元；招商银行流出14.6695亿元；建设银行流出14.6375亿元。仅有北京银行处于资金净流入状态，净买入1.7432亿元。

从这些数据中，我们不难知道，银行股盲目补仓的风险很大！对这些品种如果在技术走势上有破位情况，那么，必须严格止损！以下介绍三个比较典型的类型：

（1）技术上初步破位的对象。现在很多投资者关切自己手中的股票还会不会继续跌。应该首先判断这个跌是开始，还是中继，还是即将结束。

如果自己持有的股票属于刚击穿20、30日均线处于下跌的开始，自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又是短线风格的操作形态，那么投资者应该先行出来规避风险。如图 1－3 所示，一般讲这样的股票从日 K 线上出现第一次的放量破位长阴，后期还有更凶猛的下跌，因此建议先行离场。

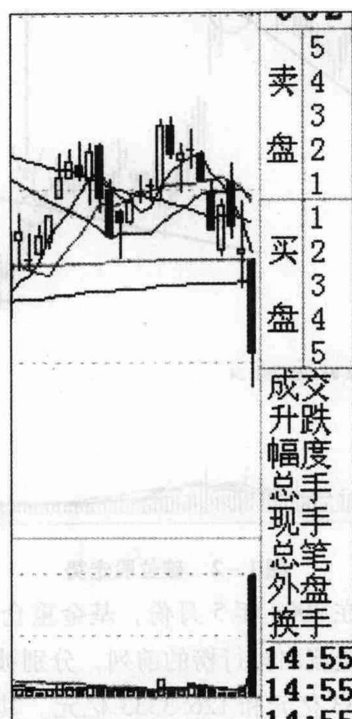


图 1－3　击穿 20、30 日均线下跌

（2）如图 1－4 所示，是处于下跌中继形态的，从 K 线组合形态上看，持续的走低出现首次十字星，通常是下跌的中继表现，投资者应该在次日的反弹中逢高卖出，耐心等待股价有效探底成功再行介入。如果一只股票接连不断地跌去 30%，甚至是 50%，往往这样的个股会出现一波有力度的反弹，那么，投资者不应该盲目"割肉"，而是适当补仓摊低成本，在未来反弹到前期高点，或者是 30 日技术反压线一带离场，注意加强波段操作实现自己的扭亏增盈。

（3）长庄股跌破中长期技术趋势线的品种应该止损观望，比如第一次跌破 30 日、60 日均线的品种，而且前期上升通道形成的时间有 3 个月以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

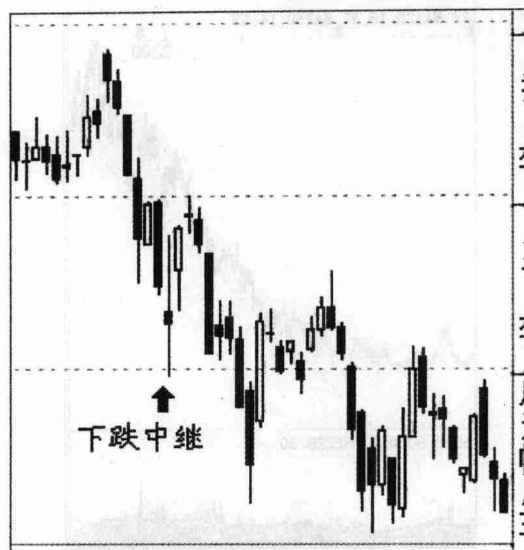


图1-4 下跌中继

上，部分市场资金看准了主力节奏，频繁短线买卖，使主力产生强烈洗盘意愿的，我们不妨先止损离场，一旦股票价格跌到半年线或年线一带，主力重新竭力护盘，逐步重新走高的时候，我们应该果断买回，往往这些都是长线庄挖坑洗盘再创新高的表现。

从历史经验看，强势股出现补跌应该成为行情短期调整的重要信号。2007年6~7月份的中粮屯河在跌破30日、60日线后，展开一轮凶横的洗盘，幅度超过45%，几乎所有的中短线资金都被震飞，可是，在年线位置，主力烽烟再起。

止损是生存的需要，止损也不能够盲目操作。有的朋友在5000点以上不止损，而到3000点后害怕指数掉进无底深渊再来一顿乱杀跌，显然不理性，因此说，还是要掌握一些股票止损“割肉”的技巧。

8. “止赢止损”不等于远离伤心地

综观2007年的投资市场，最赚钱的手段之一是在10月份抛掉手中的股票、基金去买黄金，并在2008年1月份抛掉。事实上，完全做到这一点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

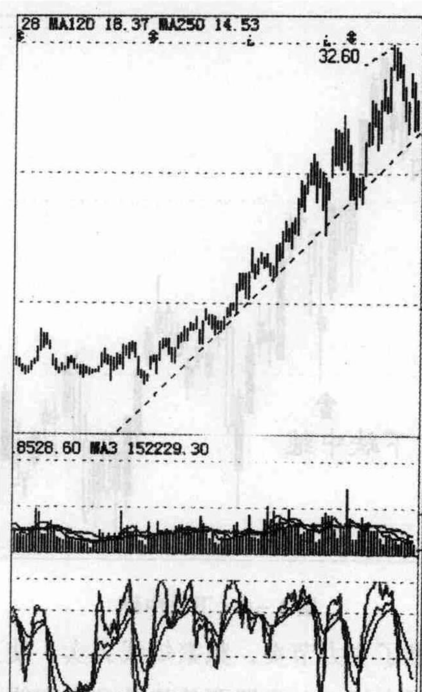


图1-5 长线庄挖坑洗盘再创新高

人很少，在高位获利了结，或者把钱放在锁定半年的固定收益理财，或者放入货币基金，或者投资黄金，从而规避了市场这轮大跌的风险。其实，他们并没有很深厚的金融知识基础，但是一定时刻关心经济，他们最关心的是“趋势”和“过度”，顺着经济“趋势”去执行，在期望“过度”时候撤出。于是做到了炒股上的先人一步：获得更高收益，改变更快，理财方式更强。

在炒股过程中，投资者不妨试着独立思考，逆向思维，在投资市场中笑傲江湖。比如对于已经持续了一个季度的固定收益类理财热，我们是否可以反思一下：这股热潮会持续下去吗？长期获得小于通胀的收益率是“长久之计”吗？是否可以在价格低点布局收益性资产？又如一只拥有经济优先权的股票；再如下跌后的黄金、比如指数基金；等等。

理财也像是一次次练习，通过反复的训练，练习理财好习惯，投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以渐渐控制自己的理财行为。比如回顾消费行为，剔除不必要支出；对于某些风险性产品严格按照“止赢止损”操作；并在日常生活中记录投资行为；等等。

在经历了一轮下跌行情后，部分投资者开始只存银行定期，不做任何投资的行为。有的人还停掉了基金定投，远离“伤心地”。其实，市场行情低迷的时候往往是投资家们出动的时候，放任资金不投资，得到的是几十年后的大比例缩水。

市场的低迷时期，就是基金定投播种的好时机，不要轻易停掉。据工商银行统计，最受投资者喜爱的指数基金分别是华安中国 A 股、融通深证 100、易方达 50 指数。同时，投资者还可以选择合适的方式继续追求投资的收益性，比如投资国债的同时，把国债利息预算出来进行风险投资，既参与市场，又可以锁定风险，保住本金。

9. 止损的方法

（1）定额止损法。

这是最简单的止损方法，它是指将亏损额设置为一个固定的比例，一旦亏损大于该比例就及时平仓。它一般适用于两类投资者：一是刚入市的投资者；二是风险较大市场（如期货市场）中的投资者。定额止损的强制作用比较明显，投资者无须过分依赖对行情的判断。

止损比例的设定是定额止损的关键。定额止损的比例由两个数据构成：一是投资者能够承受的最大亏损。这一比例因投资者心态、经济承受能力等不同而不同。同时也与投资者的盈利预期有关。二是交易品种的随机波动。这是指在没有外界因素影响时，市场交易群体行为导致的价格无序波动。定额止损比例的设定是在这两个数据里寻找一个平衡点。这是一个动态的过程，投资者应根据经验来设定这个比例。一旦止损比例设定，投资者可以避免被无谓的随机波动震出局。

（2）技术止损法。

较为复杂一些的是技术止损法。它是将止损设置与技术分析相结合，剔除市场的随机波动之后，在关键的技术位设定止损单，从而避免亏损的进一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步扩大。这一方法要求投资者有较强的技术分析能力和自制力。技术止损法相比前一种对投资者的要求更高一些，很难找到一个固定的模式。一般而言，运用技术止损法，无非就是以小亏赌大盈。例如，在上升通道的下轨买入后，等待上升趋势的结束再平仓，并将止损位设在相对可靠的平均移动线附近。就沪市而言，大盘指数上行时，5 日均线可维持短线趋势，20 日或 30 日均线将维持中长线的趋势。一旦上升行情开始后，可在 5 日均线处介入而将止损设在 20 日均线附近，既可享受阶段上升行情所带来的大部分利润，又可在头部形成时及时脱身，确保利润。在上升行情的初期，5 日均线和 20 日均线相距很小，即使看错行情，在 20 日均线附近止损，亏损也不会太大。

再如，市场进入盘整阶段（盘局）后，通常出现箱形或收敛三角形态，价格与中期均线（一般为 10～20 日线）的乖离率逐渐缩小。此时投资者可以在技术上的最大乖离率处介入，并将止损位设在盘局的最大乖离率处。这样可以低进高出，获取差价。一旦价格对中期均线的乖离率重新放大，则意味着盘局已经结束。此时价格若转入跌势，投资者应果断离场。盘局是相对单边市而言的。盘局初期，市场人心不稳，震荡较大，交易者可以大胆介入。盘局后期则应将止损范围适当缩小，提高保险系数。

(3) 无条件止损法。

不计成本、夺路而逃的止损称为无条件止损。当市场的基本面发生了根本性转折时，投资者应摒弃任何幻想，不计成本地杀出，以求保存实力，择机再战。基本面的变化往往是难以扭转的。基本面恶化时，投资者应当机立断，斩仓出局。

综上所述，止损是控制风险的必要手段，如何用好止损工具，投资者应因时制宜。在交易中，投资者对市场的总体位置、趋势的把握是十分重要的。在高价圈多用止损，在低价圈少用或不用，在中价圈应视市场运动趋势而定。顺势而为，用好止损位是投资者获胜的不二法门。

10. 会止损才能赢

证券市场是高风险、高收益的场所。只要你一踏入这个市场，就面临亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损的可能，在获取投资收益之前，资金的安全性是第一位的。股市中确有投资专家和短线高手，但没有听说哪位是从来只赚不赔的，世界著名投资家江恩在479笔交易中也有57笔是亏损的，成功率为88%，但由于正确地止损，其亏损部分和盈利相比就显得微不足道，江恩时至今日仍被誉为“投资大师”。

当技术形态出现头肩底向上突破，当一家公司发生重大实质性的业绩改善，当股价重上中短期均线之上时，都形成了一个买入股票的机会。但有些情况下，买入信号并不是真实的，股价稍经上扬即开始新一轮下跌，如果此时墨守成规，继续做多，则可能带来巨大亏损，但若能及时设定止损、果断出局，则可将风险降到最低，亦不会日后因错失大机会而遗憾。下面让我们共同探讨止损的方法。

有一个较好的规律用以设置止损，就是如果股价连续三日都没有触及某一低点，则这一局部的底部可以考虑作为止损参考价位。

同样地，我们可用此原则，作为改变止损价位的规则，即：一旦股价连续三日离开了某一新的底部，我们则把止损位移至底部之下的某一位置，对于做多买入保护性止损价位只能往上移。某一止损价位一旦确定下来，就再也不能移动，除非该股除权或除息。与之同理，对于做空的卖出保护性止损价位只能向下移而不是上升。

上述“三日法则”经过实战检验，对于中线的买卖策略的实施是极为有效的，但有时对于短线的买卖却有些滞后，我们可对此做些修正，即：当某只股票跌破其前几日走势的最大阳线的最低点则可获利了结，当某只股票收市价升破前几日最大阳线之时可作为买入信号介入。

止损的方法多种多样，最简单、最容易掌握的是浮亏比例止损法。对于短线而言，当投资者手中持有的股票出现5%的亏损（含成本）即应平仓出局，而不管当时的大盘走势及手中持股的基本面情况如何。对于中线投资者，当手中股票亏损达到15%即应出局观望。

结合技术分析，对止损设定的建议是：超短线可以30分钟走势图的23单位、66单位的上破或下破作为买卖止损点。而对于阶段性操作的投资者在设定止损时，除依据以上原则外，应考虑多空平均线和布林线的技术意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义，如股价下破则均应卖出，反之则买入。若抛物线转向 SAR 发出连续 3 日买入或卖出信号可采取相应策略，诸如此类，不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教你一招：如何利用“T+0”法获利解套

大多数投资者手中多少都持有一部分被套股票，不过，任何事物都有弊有利，被套的股票也是一样，如果加以巧妙运用，套牢的股票也一样可以获利。利用被套股票套利的操作技巧主要有两种：“T+0”操作技巧根据操作的方向，可以分为顺向的“T+0”操作和逆向的“T+0”操作两种；根据获利还是被套时期实施“T+0”操作的，可以分为解套型“T+0”操作和追加利润型“T+0”操作，顺向的“T+0”操作和反向的趋势操作技巧。

1. 顺向的“T+0”操作技巧

自从1995年我国股市实行“T+1”交易制度以来，投资者已经不能采取“T+0”操作方式，但如果手中持有被套的股票，则仍可以变相地使用这种快捷的交易方式。具体方法是：先买入与被套个股同等数量的股票，当天就将原先的被套股卖出，由于在获取当日股票差价利润的同时，持股数前后没有变化，等于完成了一次盘中“T+0”操作。这种操作方式通过经常性的赚取短线利润，达到最终降低持仓成本的目的。

顺向的“T+0”操作属于超短线操作方式，有一定的操作难度和风险，具体应用时要掌握其操作原则：

(1)“T+0”操作必须建立在对个股的长期观察和多次模拟操作的基础上，能够非常熟悉个股股性和市场规律。

(2)“T+0”操作要求投资者必须有适时看盘的时间和条件，还要求投资者有一定短线操作经验和快速的盘中应变能力。

(3)“T+0”操作时要快，不仅分析要快，决策要快，而且下单要快，跑道要快。这就要求投资者注意选择咨询、更新、及时、交易方式迅速和交易费用低廉的证券公司。

(4)“T+0”操作时切记不能贪心，一旦有所获利，或股价上行遇到阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，立刻就落袋为安。这种操作事先不制定具体盈利目标，只以获取盘中震荡差价利润为操作目标。

2. 顺向“T+0”操作的具体操作方法

（1）当投资者持有一定数量被套股票后，某天该股严重超跌或低开，可以乘这个机会，买入同等数量同一股票，待其涨升到一定高度之后，将原来被套的同一品种的股票全部卖出，从而在一个交易日内实现低买高卖，来获取差价利润。

（2）当投资者持有一定数量被套股票后，即使没有严重超跌或低开，当该股在盘中表现出现明显上升趋势时，乘这个机会，买入同等数量同一股票，待其涨升到一定高度之后，将原来被套的同一品种的股票全部卖出，从而在一个交易日内实现平买高卖，来获取差价利润。

（3）当投资者持有的股票没有被套牢，而是已经盈利的获利盘时，如果投资者认为该股仍有空间，可以使用“T+0”操作。这样可以在大幅涨升的当天通过购买双倍筹码来获取双倍的收益，争取利润的最大化。

3. 逆向“T+0”操作的具体操作方法

逆向“T+0”操作技巧与顺向“T+0”操作技巧极为相似，都是利用手中的原有筹码实现盘中交易，两者唯一的区别在于：顺向“T+0”操作是先买后卖，逆向“T+0”操作是先卖后买。顺向“T+0”操作需要投资者手中必须持有部分现金，如果投资者满仓被套，则无法实施交易；而逆向“T+0”操作则不需要投资者持有现金，即使投资者满仓被套也可以实施交易。具体操作方法如下：

（1）当投资者持有一定数量被套股票后，某天该股受突发利好消息刺激，股价大幅高开或急速上冲，可以乘这个机会，先将手中被套的筹码卖出，待股价结束快速上涨并出现回落之后，将原来抛出的同一品种股票全部买进，从而在一个交易日内实现高卖低买，来获取差价利润。

（2）当投资者持有一定数量被套股票后，如果该股没有出现因为利好而高开的走势，该股在盘中还表现出明显下跌趋势时，可以乘这个机会，先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将手中被套的筹码卖出，然后在较低的价位买入同等数量的同一股票，从而在一个交易日内实现平卖低买，来获取差价利润。这种方法只适合于盘中短期仍有下跌趋势的个股。对于下跌空间较大，长期下跌趋势明显的个股，仍然以止损操作为主。

（3）当投资者持有的股票没有被套牢，而是已经盈利的获利盘时，如果股价在行情中上冲过快，也会导致出现正常回落走势。投资者可以乘其上冲过急时，先卖出获利筹码，等待股价出现恢复性下跌时在买回。通过盘中“T+0”操作，争取利润的最大化。

（4）合理利用“T+0”操作法减少损失，收益最大化。

有的股民对于波段操作减少损失不理解，举例说明一下（以中国铝业2007年11月14日~11月15日价格为例）：

①比如说你有资金想对一只股票长期运作，那么T+0就是：假定昨天你35元买进，今天早盘41元抛出，收盘前再以39元价格买入，那么你今天的收益就是41-39=2元，持股成本还是35元；如果明天再到41元，你的收益就是41-35=6元，2日的总收益就是6+2=8元；如果你今天不在早盘抛出而是明天41元抛，那么你的收益只有41-35=6元。这个就是当日资金T+0操作的收益最大化。

②如果你手里有只股票，成本价格50元，那么T+0就是：早盘41元抛出，收盘39元买入，你的当日收益就是41-39=2元；如果明天再到41元，那么你的套牢成本价格就降低到50-41-2=7元；如果今天不在早盘抛出，那么明天到41元，你的套牢成本就是50-41=9元。这就是股票“T+0”波段操作减少损失的方法，如果你能把握好每天的高点和底点，那么这样解套是最快的途径，死等解套不是出路。

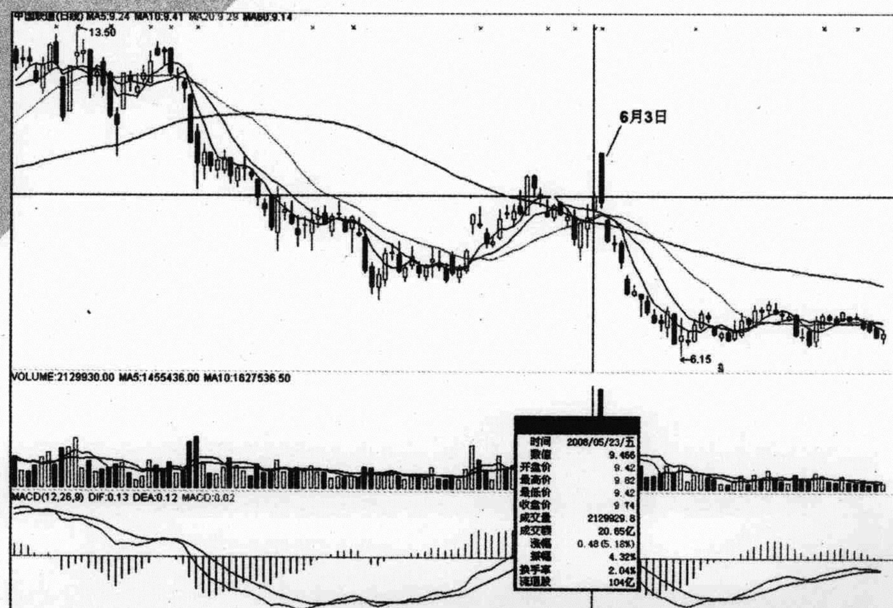
以上例子都没有计算交易税，但是这个例子的道理应该很清楚，希望大家能合理运用实战“T+0”操作来减少损失和收益最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

套牢是获利的前奏



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 套牢真的那么可怕吗

套牢是指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直呈下跌趋势，这种现象称为多头套牢。相反，投资者预计股价将下跌，将所借股票放空卖出，但股价却一直上涨，这种现象称为空头套牢。由于我国大陆股票交易并未实行卖空制度，股票空头套牢在大陆市场并不存在。

1. 套牢了并不可怕，只要介入的理念正确

2008年股市的惨跌，使很多人切实感受到了股市的冷酷无情。年初还激情洋溢的大牛市言论不见了踪影，原来那么多看多的人忽然都销声匿迹了。取而代之的，全部都是可怕的看空言论以及股市高手们的冷嘲热讽："早告诉你们了，你们就是不听，硬是不肯出来，硬要进去送死"……。在这个时候应该是茫然和痛苦的，割肉痛苦、不割更痛苦，左右不是人。

下跌并不可怕，可怕的是没有正确的入市理念。只要有正确的入市理念，任凭风吹浪打，都能够坦然面对，最重要的就是顺势而为！要谈论的，就是从长线角度选股，逐步熟悉股市。

做股票，入市时机很重要，选股很重要，具体操作的手法很重要。

（1）入市时机。

一个好的入市时机，是盈利的关键。从2006年来看，大部分的股民，都挑选了一个正确的入市时机。从基本面看，这是新一轮经济周期的起点，从长线角度看，经过5年的漫漫熊途，股市逐渐在上年达到1000点底部区域，国家的股改也在这个区域开始顺利推行。虽然股改并没有解决股市的所有问题，但是却是一个不得不解决的最大最严重的问题。这个问题能够顺利解决，相信在制度化的建设上，我们国家应该还会有更多更好的作为。谁都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会否认，1000点已经是事实上的底部。另一方面，中国股市的平均市盈率从当年的30倍、40倍回落到现在较为安全的20倍左右。以中国这样一个新兴市场、GDP年增长超过10%的国家来说，这样的平均市盈率实在是太低了。国外通行的做法并不是计算平均市盈率，而是采用指标股的平均市盈率。如果以上证30指数的平均市盈率来说，才十几倍，应该说，太具有投资价值了。虽然2006年上市公司的整体盈利水平有所下降，但是不能否认，从2002年开始，整体盈利水平却是一直处于上升通道中的。一段时间内的波动，并不影响我们的客观判断。可以说，长线入市，正当其时。

（2）选股。

入市以后，由于中国股市的特殊性，只有买入并持有股票才能盈利，这就要求做到正确选股。进入股市，面对那么多品种，挑选股票的时候不是人云亦云，而是要从股票的基本面开始考察。包括该股所处的行业是否朝阳产业，发展潜力怎么样，盈利能力怎么样，分红能力怎么样。如果能够看懂会计报表就更好，可以直接找一些最基本的材料来看。不妨先从基本面下手。因此，买股票的正确选择，应该是更偏重风险控制，最忌讳的就是去贸然追高。虽然基本面好的股票通常涨幅都很小，但是你要明白，有多少本事就赚多少钱，本事不大的时候，就要慢慢走，不要还没学会走就眼红别人在跑的，贪婪往往会带来毁灭性的后果。

在底部区域买入的高成长、高分红的股票，就等于有了一个强力的保障，可以保证你在风雨来的时候，依然挺立。即使股价下跌了一点，但是依然可以从分红中获得稳定的收益。

2. 踏空比套牢更可怕

做股票的人最怕什么？当然是怕亏钱，可钱是怎么亏的呢？自然是套牢割肉。做股票的人实际上有两怕：一是怕套牢；二是怕比套牢更严重的踏空，从某种程度上说，踏空比套牢其实更可怕。因为股票套牢还有希望解套，解套以后还可以赚钱；而踏空呢？别人都买进了，都赚钱了，而你却是空仓或仓位很轻，你看着股票往上涨，人家赚的钱越来越多，你的差距越来越大，心理越来越不平衡，这才是最可怕的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001 年国有股减持暂停，2002 年国有股减持完全取消，两次消息公布前，都是大盘跌得惨不忍睹之际，有多少人受不了那份煎熬挥泪斩仓，第二天消息公布股价普涨，市值增加 10%，挥泪斩仓的人痛不欲生。之后这次大盘再上台阶高位盘整两个星期了，形态上看，似乎向下突破的可能较大，等大盘回到前期缺口上方 1650 点附近时再加重仓位，可大盘就是调不下来，仔细分析，大盘回调只有几十个点的幅度，而上涨的空间却很大，当时仓位再不加重，可能真的又要面临踏空的风险了。

逐步加大仓位，当时可重点关注西北化工（000791），分析：西北化工是一只具有西部开发重组和外资合作题材的小盘低市值个股，通过上年提取巨额坏账的财务处理后，公司包袱大为减轻，而重组后，公司控股 95.63% 的陇神药业资源技术优势明显，潜力巨大；公司还通过收购母公司的老厂区开发房地产业，建设西北化工工业园，特别是拟与香港药业研究所合作设立医药产业园，投资高达 2 亿元，一旦成功，公司将发生翻天覆地的变化。技术上看，该股近期价涨量增，强势特征明显，上升通道完好，前期阻力即将成为支撑，正是介入良机。

2002 年股市的基本面已发生根本性的变化，由于股价普遍超跌，绝对价位较低，介入进去，赚钱只是迟早的事，从这个角度说，踏空真的比套牢更让人可怕。

3. 热门股套牢怎么办？

热门股套牢以后的办法和普通股套牢以后的办法是不同的。前者，往往根据成交密集区来判断该股反弹所能摸高的位置和根据量价关系来判断该股反弹的时机。

热门股涨得快，跌得更快。如其下跌 10%，还不宜补仓，更不用说在同一成本增仓，因为一旦过早补仓，往往“弹尽粮绝”。由于高位追逐热门股被套，首先必须确立一个宗旨：救自己而不是再谋求盈利。因为第一步已经走错，千万不能走错第二步，不然“洞”越补越大，以后“翻身”的日子都没有。

在以后的大盘反弹或上升趋势中，原先热点很可能已经沉寂，即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘逐波走高，原热点题材很可能像普通股走势一样，随波逐流，所以采取的措施既不要急又不能拖。外资控股板块热点产生时，有位投资者共有资金22万元，买进“鞍山一工”1万股，每股成本6元。买进就套，隔了两天，该上市公司就否认了市场上关于其有外资介入的传闻，致使该股股价当日跌至5元，此时该不该补仓？回答是：“不”。因为当日成交量为82212手，仍然很大，显示下跌动能仍然很大。紧接着，“鞍山一工”公布中期报表，业绩糟糕透顶，股价从终点又回到了起点（3.50元区域），这时盘口反而有大量的主动性买盘，表明连续两个大利空已不影响远离密集区的股价，这时候，操作中有三方面问题需要迅速分析：第一，先分析其密集区在哪里，及理论上有可能存在的反弹高度；第二，分析其是否已具备补仓条件；第三，分析补多少的问题。仔细观察盘口，如果当日该股低开后，迅即在大量买盘的支撑下上行，表明从终点回到起点的股价已具备补仓条件，由于在上涨和下跌过程中，4.70元为其成交密集区，且该热点虽已退潮，但还没有经过反弹确认，根据存量资金，可以用3倍的量进行补仓，则其综合成本为 $(3\times3.8+6)/4=4.35<4.7$。结果在十个交易日内股价就见4.7元。一方面在4.50元派发还略有盈利，另一方面该股反弹至密集区4.70元价位后，开始中期调整了。

通常的解套策略主要有以下五种：

（1）以快刀斩乱麻的方式停损了结。即将所持股票全盘卖出，以免股价继续下跌而遭受更大损失。采取这种解套策略主要适合于以投机为目的的短期投资者，或者是持有劣质股票的投资者。因为处于跌势的空头市场中，持有品质较差的股票的时间越长，给投资者带来的损失也将越大。

（2）弃弱择强，换股操作。即忍痛将手中弱势股抛掉，并换进市场中刚刚启动的强势股，以期通过涨升的强势股的获利，来弥补其套牢的损失。这种解套策略适合在发现所持股已为明显弱势股，短期内难有翻身机会时采用。

（3）采用拨档子的方式进行操作。即先停损了结，然后在较低的价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，再补进，以减轻或轧平上档解套的损失。例如，某投资者以每股60元买进某股，当市价跌至58元时，他预测市价还会下跌，即以每股58元赔钱了结，而当股价跌至每股54元时又予以补进，并待今后股价上升时予以沽出。这样，不仅能减少和避免套牢损失，有时还能反亏为盈。

（4）采取向下摊平的操作方法。即随股价下挫幅度扩增反而加码买进，从而均低购股成本，以待股价回升获利。但采取此项做法，必须以确认整体投资环境尚未变坏、股市并无由多头市场转入空头市场的情况发生为前提，否则，极易陷入愈套愈多的窘境。

（5）采取以不变应万变的“不卖不赔”方法。在股票被套牢后，只要尚未脱手，就不能认定投资者已亏血本。如果手中所持股票均为品质良好的绩优股，且整体投资环境尚未恶化，股市走势仍未脱离多头市场，则大可不必为一时套牢而惊慌失措，此时应采取的方法不是将套牢股票和盘卖出，而是持有股票来以不变应万变，静待股价回升解套之时。

4. 最可怕的是将大部分资金套牢

从2007年9月初开始的大调整，很长一段时间，是指数涨而股价跌，其目的是想创造上涨空间。券商们发现调整的力度还不大，于是就相互联系，全体抛售，将股指拉下来。股指一拉下，股票价格也自然也会大幅度下跌。

可他们脑瓜并没有开窍，这几个月来，已经将股民大部分资金套牢在股市，根本丧失了上涨的基础，到时，赔本的同样包括所有券商。像东方集团，为了调整，起码赔了6亿多元。由于人气太冷清，根本无法涨上来，再这样操作下去，该公司亏本是必然的。

本来，东方集团首先是想将该股调整到17元多，由于贪婪，再将调整价位降到14元多。当然，这其中有一个相互配合的问题，是迫不得已，不然，也不会想到再调整到14元。但自己并没有意识到风险之大。

假如从10月31日起，任其上涨，不再调下筑底，而是在涨中筑，到大调整前的10月7日，总共有六个交易日，股票可以涨到30多元，这时再作中期调整，成本已经赚回，还略有盈余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整，要懂得适可而止，要把握好一个"度"，过分贪婪，有时会事与愿违。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 套牢说明了什么

同样的市场，有人总是被套，有人却不入套。究其原因主要是选股的策略以及对大盘和个股盘面的形式判断的问题。

1. 买股之道

（1）如何买入“楼梯股”？

一只股票爬楼梯的阶段往往是庄家在缓慢建仓的初期，这样导致股价逐步走高，就形成了初步的楼梯形态，一旦庄家建仓完毕，接下来就是洗清仍在此股票里的散户。庄家在拉抬之前，洗盘有两个目的：其一是为了减轻在股价到高位之时散户的抛盘压力；其二是增加平均持股成本，目的也是为了减轻抛盘。庄家洗盘一般有两种形式：一是凶狠放量砸盘。对于这种洗盘，你只需要在分析软件上看外盘数量和内盘数量就行了，如果发现外盘数量大于内盘数量（即成交的红单数量相加大于绿单的数量），就能证明庄家在洗盘而非出货。这样你只需在出现的第二阴线处介入或者是阴线出现后在第二天开盘价以下介入。二是阴跌洗盘。这种阴跌洗盘一般是庄家控制住自己手中的筹码，放任股价自流。由于没有庄家进货而股价又涨了多日，所以在散户多杀多的情况下，股价就出现了阴跌的走势。这种股票的介入点一般是当股价连续2～3天阴跌，成交量比前段明显萎缩即是买点，若出现了4～5天阴线后才萎缩，就不要买入了。

（2）如何买入涨停股。

①选股对象：涨停股应以短线炒作为主，而且应选择低价（7元以下）或高价（20元以上）的股票（说明：低价和高价视当时大盘，股价具体情况而定），流通盘在3000万～8000万股之间的个股作为首选对象。如遇流通盘一亿股左右股价的涨停股，次日应及时出货。

②介入时间：通过论证，个股涨停时间离开盘越早则次日走势越佳，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果某只股票在收盘前涨停，其次日走势均不理想。况且，大部分个股涨停后在盘中总是有一次打开涨停板的机会，最佳介入时间应为再次封涨停的瞬间。

③买涨停股需要注意以下几点：

● 在极强的市场中，尤其是每日都有5只左右股票涨停的情况下，要大胆追涨停板。

● 极弱的市场切不可追涨停板，几率相对偏小一些。

● 追涨停板—— 一是选有题材的新股，上市数日小幅整理，某一日忽然跳空高开并涨停的；二是选股价长期在底部盘整，未大幅上涨涨停的；三是选强势股上行一段时间后强势整理结束而涨停的。

● 一定要追涨停，未达到涨停时（差一分也不行）不要追，一旦发现主力有三位数以上的量向涨停板打进，立即追进，动作要快、狠。

● 要坚持这种操作风格，不可见异思迁，以免当市场无涨停时手痒介入其他股被套而失去出击的机会。

● 盘中及时搜索涨幅排行榜，对接近涨停的股票翻看其现价格、前期走势及流通盘大小，以确定是否可以作为介入对象。当涨幅达9%以上时应做好买进准备，以防主力大单封涨停而买不到。

● 追进的股票当日所放出的成交量不可太大，一般为前一日的1~2倍为宜，可在当日开盘半小时之后简单算出。

● 整个板块启动，要追先涨停的“领头羊”，在大牛市或极强市场中更是如此，要追就追第一个涨停的。

2. 二十五条股票买进经验

（1）成交量的变化往往领先于价格的变化。成交量一般不会骗人，地量地价，天量天价。低位放量上涨买入，高位放天量不涨卖出。

（2）长期投资可以在月线和周线都处于低位的谷底分批买入；在月线和周线都处于高价的峰顶清仓，平均年收益10%是可以得到的。因为散户总体年均亏损17%，若计手续费，总体年均亏损不低于20%，能不亏损还能获得比银行利息高两倍的收益，也算是高手了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）长期下降趋势向上突破是中长线最佳买入时机。

（4）成交量急速减少，表示有些筹码已锁定，强势可望持续；如果暴涨时仍大量成交，表示高档有筹码杀出。

（5）成交量稳步放大是最佳买入时机。

（6）出售公有股的上市公司往往是一匹黑马。因为买方的巨额资金需由二级市场赚回来，由买方坐庄，卖方提供利好消息作为条件，互相配合，股价自然大涨特涨而成为大黑马了。

（7）创新高可以引来大量买盘，协助把股价推高，以利派发。

（8）处于初创期和高速发展期行业的上市公司，其股性活跃，获利机会多，一旦上升行情来临，往往会有突出的表现。

（9）持续下跌，且跌幅已大，利空证实坚决买入。

（10）短线操作：日线在底部时买入，日线在顶部时卖出；中线操作：周线在底部时买入，周线在顶部时卖出。

（11）短期下降趋势线向上突破是短线买入时机。

（12）多头市场中，股价虽然也有下跌，但这是上升过程中的回档，用不了多久，股价又会恢复升势。空头市场中，股价虽然也有上涨，但这是下跌过程中的反弹，用不了多久，股价又会恢复跌势。所以，多头市场的回档是吸纳的机会，空头市场的反弹是逃命的机会。

（13）当股市经过长时间的下跌，明显呈跌不下去，出现地量时就可以考虑分批买进了。

（14）当股市跌到大家都失去信心的时候，一旦价升量增，往往是庄家开始进场建仓的信号。

（15）当股市上涨时，市场上总是在传播各种利好消息。当股市下跌时，市场上又在流传各种利空消息。

（16）当股价刚刚起步之时，投资者应立即介入，如果错过了买入时机，别追涨，按兵不动，等待下一次机会。

（17）当股价涨跌的价格周期循环与时间周期循环相重合的时候，往往是最容易发生反转的时候。

（18）当股价向上突破，黄金交叉，多头排列，出现大成交量时，表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洗盘结束，转入拉升阶段。

（19）价格上升，成交量放大，行情看好；价格上升，成交量减少，行情看淡。

（20）当价格朝某一方向运动了相当一段时间，市场一边倒的时候，要小心物极必反，价格向价值回归而出现反转。

（21）当大众恐惧性抛售之后，该卖的都已卖了，股票的跌势也就差不多到头了。接着将会反弹，但反弹之后仍然会继续探明底部，所以不要急于抢反弹。

（22）当大市进入狂升阶段时，是绝佳的清仓机会；当大市惨淡已久时，是绝好的买入时机。当大盘打破僵局向上跳空突破，表明后市有可观上升空间。

（23）当大盘在高位时，若股市过热，鸡犬升天，价格严重高于价值，应走为上策。若此时政府出台利空政策，更应立即逃之夭夭，持币长期冷眼观望。当确认升势之后，任何回落都是买入时机；当确认跌势之后，任何反弹都应该卖出。

（24）当盘跌已久，跌幅日减。成交量突然放大时，是主力介入所为，市势有望止跌回升。

（25）当月线和周线都在低位，牛市刚启动时全资投入，捂股不放，直至天量天价，月线和周线都在高位时全部清仓，离场休息几个月，这样可获得较好效益。

3. 看大盘的关键点

在每一天证券公司开盘时都有一段集合竞价时间，所以开盘时看大盘一定要注意看集合竞价的股价和成交额，注意一下和昨天相比是高了还是低了，这也就是我们通常说的是高开还是低走。这是对当天的股价是上涨还是下跌的一个期望和表示，而成交量的多少，则对这一天的交投活跃程度有着很大的影响。

在其后的半小时时间里，要注意看股价变动的方向。一般说，如果集合竞价时股价开得太高（即高开），在这半小时内股价就很可能会回落；相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，如集合竞价时的股价开得太低，在这半小时内股价就很可能会上升，这时，你得密切注意成交量，如果股价高开，在这半小时内却不回落，而同时成交量又开始上升，那就证明这种股票很可能要上涨。

另外，我们看一个股票时，要综合地看，不能只看某一时某一刻的价格，而应该看包括昨天的收盘价、当天的开盘价、当前的最高价、当前的最低价、成交价及其涨幅和跌幅在内的所有内容，这样综合一比较就很容易看出这个股票处于什么位置，是否可以买卖，以及它的整个趋势是上升呢还是下降。

通常说“买涨不买跌”，也就是说正在下降的股票不要急于买，而正在上升的股票可以买，但要注意不要被套住。

一天之中，股票一般会有上下几次的波动，如果你想买卖的股票和大盘的走向一致，那么你就紧盯大盘，在股价上升到顶点时卖出，下降到底时买进，这样，你至少会买到一个相对的低价，卖到一个相对的高价。

通常，我们可以从买卖股票手数的大小看出买方的力量大，还是卖方的力量大。如果一只股票的卖方力量远远大于买方力量，那么这只股票最好不要去买。这里，先解释一下“现手”的意思。“现手”是指计算机中刚成交的股票的一次成交量的大小。如果某股票连续不断地出现大的成交量，则说明该股票有很多人在买卖，交投很活跃，就值得引起你的重视。而相反，如果某股票交投冷淡，则说明这不是个好股票，你在买卖时最好抱谨慎的态度。

现手的累积数就是总手数，而总手数就是成交量。成交量有时是我们看股票好坏的一个非常重要的指标。

总手数与流通股数的比称为换手率。换手率高，则说明该股票买卖的人数多，就很容易上涨。

以上说的一些是我们在看大盘时应注意的关键 。

在证券公司的大盘上涨跌有两种表示方法：一种大盘显示的是绝对数，即股票涨或跌了几角几分；另一种显示的是相对数，即股票涨或跌了百分之几，如显示百分比的，要知道涨跌的实际数目时你就要通过换算了。一般，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司在分红时要进行股权登记，因为如果在股权登记日的第二天再买该公司的股票就领不到红利和红股，也不能配股了，这时该股票的股价也通常会下降。

所以，在登记日第二天的大盘上显示的前收盘价其实并不是前一天的实际收盘价，而是根据成交价与分红现金的数量、送配股的数量、配股价的高低，结合起来算出来的。

在大盘上如果是分红利，就写作 DRXX，叫做除息。如果是送红股或者配股就写作 XRXX，叫做除权。如果是分红又配股，就写作 XDXX，叫做除权除息。后面的两个字为公司的名称的缩写，如“DR 青岛”、“DR 长虹”。这一天是该股的除权日或出息日。

4. 盘口中读懂具体动作

一位业内资深人士在其著作中有这样一句话：“给我一张 K 线图，我告诉你庄家想干什么。”这是在盘后分析时最理想的境界。

做盘后分析有种种优点，可以不受行情瞬息万变的影响而从容对个股及大势做出判断，但作为短线炒家，在盘中的买卖决策会直接关系到其盈亏成败，这个看似简单的买卖决策虽经过盘后分析的千锤百炼，却往往在实时行情中被庄家在盘口的虚虚实实的动作所干扰。实时行情是融入了市场、主力、散户以及许多因素而合成的一种结果，单纯地以盘后分析对未来走势做出准确判断未免偏激，且容易被随机的行情打乱思路，造成操作上的被动局面。下面，对如何在盘口发现及判别庄家的一些操盘动作和目的做一些分析。

庄股在盘口的任何动作，无非是三种目的：拉抬、洗盘、出货。要在盘口中读懂具体动作的含义，是实战中不可缺少的基本功。

（1）拉抬：当庄家在其初期建仓区域内完成吸筹动作后，在大市的配合下，将展开拉升，使股价迅速脱离其成本区，以免更多低价筹码落入他人手中，在盘面上表现为基本脱离指数的干扰，走出较为独立的短线向上突破行情。实战中可以从以下几个方面识别庄家的拉抬动作：

①开盘形态。强庄股在其起跳的瞬间，开盘初 20 分钟的走势较为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键。如果开市后指数呈惯例的上下振荡走势时，该股股价受其干扰不大，在大盘指数走低时稳固运行于前一日收盘价上方横盘，均价与股价基本保持平行，量比超过1.0，即使有抛单打低股价，也能被迅速拉回盘整区。在此期间，如出现向上大笔提拉的过激动作，要视股价与均价的位置决定买入时机，在股价脱离均价2%以上，均价却无力上冲时，切勿追高买货，短期内股价必将有一个向均价回归的过程，可以在均价附近吸纳。开盘形态的强度决定了该股当日能否走强，从中可以洞悉庄家做当日盘的决心。

②盘中形态。日线图上刚出现突破迹象的个股，盘中运行一般都较为稳健，特点之一就是庄家很少将股价再打到均价下方运行，因为当天没有必要做这个动作。如果发现盘中跌破均价回抽无力时，要小心开盘形态是否是一个诱多动作，识别这个动作的要领是诱多形态开盘一小时后必然向下跌破均价走低，显示庄家无心护盘，有意作振荡。所以如果错过了开盘强势的个股，要及时发现摆脱指数振荡而能以温和放量的方式将股价运行于均价上方的个股，尽量在均价附近进货比较稳妥。

③尾盘形态。如当日盘口强劲，会在尾市半小时左右引发跟风盘的涌入，使股价脱离当日大盘走势单边上行，此时庄家会借机大笔提拉，以封死下一交易日的下跌空间。由于此时跟进的买盘都有强烈的短线斩获利润的兑现心理，所以尾盘若在抢盘时出现5%以上的升幅，要小心次日获利盘兑现对股价造成的抛压以及庄家次日开盘借势打压振荡所带来的波动，因此不要在尾市过分追高抢货，以免陷入庄家次日短期振荡给仓位带来的被动局面。

(2) 洗盘：洗盘动作可以出现在庄家任何一个区域内，基本目的无非是为了清理市场多余的浮动筹码，抬高市场整体持仓成本。盘中庄家洗盘一般有下面两个方式：直接打压、宽幅振荡。

直接打压较多出现在庄家吸货区域，目的是为了吓退同一成本的浮动筹码。在盘中表现为开盘出奇得高，只有少许几笔主动性买单便掉头直下，一直打到前一日收盘价之下，持仓散户纷纷逢高出局。在这里，不要简单认为股价脱离均价过远就去捡货，因为开盘形态基本决定了当日走势，庄家有心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘做打压动作，这个动作不会在很短时间内就完成。较为稳妥的吸货点应在股价经过几波跳水下探，远离均价3%～5%以上处，在此位置当日短线浮筹已不愿再出货，庄家也发现再打低会造成一定程度上的筹码流失，这个位置应该是在洗盘动作中较为稳妥的吸货点，就算当日不反身向上，也是当日一个相对低价区，可以从容地静观其变，享受在洗盘振荡中的短差利润。尾盘跳水这个动作是庄家在洗盘动作时制造当日阴线的一个省钱的工具。盘口表现是在临近收盘几分钟，突然出现几笔巨大的抛单将股价打低，从5分钟跌幅排行榜中可以发现这个动作。这个进货机会不好把握，建议实战中不要抱有侥幸心理去守株待兔地找这样的进货机会。

宽幅振荡较多出现在上升中途，容易被操作者误认为是庄家出货。识别这个动作的要领是要观察庄家是否在中午收市前用急速冲高的这个动作。一般在临近中午收市前急于拉升股价都是为了下午的振荡打开空间，此时盘中一般只用几笔不大的买单便打高股价，且冲高的斜率让人难以接受，均线只作略微上翘，这时手中有持仓最好先逢高减仓，因为马上股价就会大幅向均价附近回归，甚至出现打压跳水动作。这种情况下，均价可能任股价上蹿下跳而盘整不动，此时均价的位置是一个很好的进出参考点。

（3）出货：只要不受情绪影响，出货的盘口表现一般比较容易识别。庄家运用得最多的是高开盘，集合竞价量很大，但股价难以承继前日的强劲势头上冲，掉头向下，放量跌破均价，虽然盘中有大笔接单，但股价走势明显受制于均价的反压，前一日收盘价处也没有丝毫抵抗力，均价下行的速度与股价基本保持一致，因为是庄家集中出货造成的。

识别洗盘时下跌与出货时下跌的简单方法是：洗盘时会出现大幅跳水，而出货则不然，前者会在下跌时与均价产生较大距离，且均价对股价有明显的牵制作用，而后者表现为放量盘跌，均价对股价反压力甚大。

前一日走好次日大幅低开放量的庄股，是一种较为凶狠的出货方法。一般股价低开3%～5%左右，全日呈小幅振荡走势，均价与股价缠绕，股价回抽前日收盘价无力。这样做的目的一是让前一日的跟风盘没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有获利空间，产生惜售心理，盘口非庄家因素的抛压轻，免去不必要的护盘麻烦；二是以较低价格吸引空仓者入货，以达到顺利出货的目的。对于这种走势，持仓者一旦发现，不要抱有任何幻想，走为上策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 思路决定出路

股权分置改革使股市原有的游戏规则发生了根本性的改变。

在股权分置改革之前，存在着国家股、法人股、流通股等不同的利益群体。由于历史成本的差异，注定了证券市场只能是投机场所，而非投资场所，吴敬琏等人的“赌场论”毫不为过，股票成为各方博弈的工具，国内证券市场同国外市场是脱节的，是一个孤立、封闭的市场。在这种格局下，低位建仓、推升股价、拉高出货，然后再重复上述过程就成为永恒不变的主题，市场主力比较单一，券商、私募基金等充当了市场的领头羊，在高位一旦有个风吹草动，个别主力稍有减持，各路主力纷纷仿效，多杀多局面一旦形成，大家纷纷夺路而逃，鲜有接盘，股指只能是一泻千里。具有讽刺意味的是，在历次股灾中，我们也看到了中经开、南方证券、德隆系等所谓市场主力的覆灭。在上一次股灾中有人将矛头指向许小年等人的“千点论”，这未免高估了许等人的影响力，这是宿命使然，大盘在998点企稳纯属巧合。

尽管股权分置改革有不尽如人意的地方，但它毕竟破解了困扰中国证券市场的历史性难题，随着股权分置改革的基本完成，证券市场由投机转变为投资成为可能，许多大盘股在A股和H股市场同时上市，联动效应日趋明显，具备了同国外市场接轨的条件。在此格局下，随着基金规模的扩大，社保、保险资金的进场，QFII的加入，原有的投资主体发生了根本性的转变，各投资主体相互制衡的局面隐然成型，个别机构的单一行为不会成为市场仿效的对象，在一定程度上避免了股指的大起大落。

如何分析和预测后市的走势呢？应该将目光投向全球范围的大视野中去，通过与其他市场相比较来评估国内市场的投资价值。2006年12月，美最大退休基金试水A股，从一个侧面说明：国内市场的投资价值已经受到了国外投资界的肯定，我们就更有理由看好后市。另外，人民币潜在的升值压力，也迫使国内的资金不出去，国外的资金要进来，这也构成了国内证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的另一利好！

鉴于以上分析，我们完全有理由看好后市，但也不排除出现100～200点的宽幅调整，但股指的大起大落，也不是管理层愿意看到的。国家的巨额外汇储备在股灾来临之前进场救市，或许对各方来说，也是一种不错的选择！

因此展望后市，我们所要做的工作就是做足功课，深挖潜力个股，享受投资乐趣！

1. **透视长线大牛股**

股市有句格言：长线是金。但并不是所有的股票放的时间越长收益率越高。在1997年1月2日至2000年8月31日的886个交易日中，根据统计，深沪两市的1019只A股中，只有148只的总体涨幅超过了240%，而同期上证综合指数的涨幅为120.41%，深圳综合指数的涨幅为88.61%，深圳成分指数的涨幅为50.11%，但1997年1月2日以前上市的个股中还有23只个股不仅未能与大盘同步上扬，反而还以跌势报收。

因此，只有那些符合主力长线选股标准的个股才会远远地跑赢大市，才会为投资者带来巨额利润。尽管兵无常势，水无常形，两颗炮弹不可能落在同一个弹坑中，但历史往往会惊人地相似，主力选择做长庄的思路以及选股标准几乎是大同小异。可以预言，随着证券市场监管力度的逐渐加强，随着机构投资者力量的更加壮大，随着中国证券市场投资理念的逐渐成熟，长期持股几只股票的机构和个人投资者将越来越多，不久的将来，中国证券市场将逐渐步入投资时代。那么，哪些板块会跑出长线大牛股呢？哪些板块适合投资者长期持有呢？

（1）小盘股：长线大牛股的摇篮。

小盘股（流通股在5000万股以下的个股）最大的优势就在于主力控制筹码需要的资金量不大，适合一般机构的运作，但主力在运作小盘股时面临的最大难题就是收集筹码困难，而且想在短时间获取超额利润出局更加困难，因此，主力运作小盘股的基本思路就是打持久战和阵地战。一般来说，主力要完成小盘股运作的全过程，时间跨度应在2年以上才可能获得较大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润。主力运作小盘股的操作方式一般是通过上市公司连续的送股、转增股本和配股，不断地扩张流通股本，在不断摊薄主力的持股成本的同时，增加了小盘股的市场性和流通性，从而达到拿时间换空间，最终出局并获得超额利润的目的。

小盘股在很大程度上有可能演化为长线大牛股。小盘股演变为长线大牛股最重要的实现途径就是通过连续的股本扩张。如中天企业 1997 年 1 月 2 日至 2000 年 8 月 31 日股价上涨了 797.93%，而流通股本也由 1997 年 6 月 30 日的 1848.00 万股扩张为 2000 年 6 月 30 日的 6611.53 万股，扩张幅度为 257.77%。当然小盘股演化为长线大牛股还需要其他条件的配合，但是，必须提醒投资者重视的是，小盘股作为十分稀缺的壳资源，由于收购成本低，改变经营状况相对容易，因此将长期得到主力的关照，成为培育长线大牛股的摇篮。

（2）科技股：长线大牛股的基石。

科学技术是第一生产力，有实质性自主知识产权支撑的科技股是股市健康发展的基石，这一点已得到发达国家证券市场的验证，尽管我国的科技水平和发达国家相比还存在一定的差距，但我国政府已将科技兴国、科教兴国作为我国经济可持续发展的基本国策，并给予了科技企业许多的优惠政策。由于政策面的支持，科技类企业超常规地增长，1997 年以来股票市场已将包括信息科技、软件科技、生物科技、生命科技、网络科技等在内的科技股的价值反映得淋漓尽致，而科技股的价格之所以能在市场上得到广大投资者的认同和追捧，最关键的就在于这类公司经营业绩的大幅增长，这充分说明科技股是长线大牛股的基石。

由于政策面的扶植和科技类上市公司经营业绩的超常规增长，在我国推出证券投资基金后，这些有实质性自主知识产权，经营业绩高速增长的公司很快得到了证券投资基金的追捧，并成为各家基金长线投资的重点品种，如风华高科 2000 年中期，基金裕隆持有 979.63 万股、基金裕阳持有 902.12 万股。随着开放型基金以及社保基金、中外合作基金的运作，这类科技股还有可能出现更大的投资高潮。

（3）重组股：长线大牛股的温床。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司重组，无外乎两种类型，即外部重组和内部重组。发生控制权转移，第一大股东变更，而且主营业务发生重大变化的为外部重组；与控股公司进行资产置换的为内部重组；上市公司外部重组主要集中在1997年以后，1997年以前外部重组的上市公司总数为40家，而1997年达到25家，1997年为90家，1999年77家。根据统计，长线大牛股主要集中在发生外部重组的上市公司中。

通过收购，通过重组，被收购上市公司的基本面包括主营业务、经营业绩、经营机制等都有可能发生质变，而股票价格正是对未来和预期收益变化的提前反映，这就是近几年我国的证券市场中重组股、长线大牛股黑马奔腾的主要原因。

此外，民营企业收购一家上市公司前后，由于市场监管法规的不完善，他们的关联企业很有可能利用内幕消息直接参与二级市场的运作，然而能真正成为长线大牛股的重组股必须伴随基本面的根本改善。

（4）蓝筹股：长线大牛股的脊梁。

在一个成熟、规范的证券市场中，真正支持股价长期上扬的基石是上市公司不断增长的经营业绩，不论是科技股还是重组股，最终必须通过经营业绩的提高来体现股票的投资价值。中国的证券市场在逐渐走向成熟后，特别是机构投资者的力量逐渐壮大后，蓝筹股将真正成为长线大牛股的脊梁。经过统计，1997～1999年，每年的经营业绩在0.3元以上的上市公司为205家，但真正成为长线大牛股的只有32家公司，这说明当时业绩还未成为支撑股价的唯一标准。

2000年10月8日，中国证监会发布了《开放式投资基金试点办法》，这标志着我国的开放式基金的运作已经水到渠成。开放式基金以及后续的社保基金的推出成为蓝筹股价值发现与价值革命的生力军，这也预示着后面将有更多的蓝筹股演化为长线大牛股。

按照国内同业对蓝筹股的基本定义，所谓的蓝筹股应符合以下标准：

①流通市值10亿元以上；

②流通股本8000万股以上；

③经营业绩稳定，连续三年的每股收益维持在0.4元以上，连续三年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净资产收益率在8%以上；

④市盈率40倍以下（特殊行业可适当放宽）；

⑤属于朝阳性行业或基础产业，具有较强的成长性和一定的垄断性；

⑥具备行业龙头地位，产品的市场占有率位居行业前列；

⑦市场形象良好，投资者参与程度高。

2. 要有投资纪律

不少散户都有一个习惯：买了股票总想赚个整数，比如赚个一元钱、两元钱之后再卖，或等到了整数关再卖，比如十二元五、十三元整，可到头来，不仅一分钱没有赚到反而被套。这除了人本性中的贪心、懒惰作怪外，还有就是不守纪律，这个纪律从哪儿来？它其实就是我们自己定的！

很长时间挣不到钱，散户也会给自己定一个特低的标准，比如：这回赚个两三毛我一定卖！肯定卖!! 怎么着也卖!!! 可到了多少次三毛钱了，又觉得它还能涨，就又不卖了，就又被套了。这犹如我们已经定好了第二天早上8点钟起床，可闹钟响过，却还想再睡15分钟，再睡10分钟，再睡5分钟，等许许多多个5分钟过去了，太阳也下山了，一天什么都没有干成，还把脑袋睡得好痛，晚上又睡不着了；第二天又如此照搬，周而复始，人老珠黄，脸皮瘪，钱包更瘪。

等到了该买的时候也如是，本到了自己已决定买了的价位了，可又想它还能再低，还得跌，再等等再等等，等不一会儿，其已经扶摇直上了。

盼涨盼跌都是贪！

如何才能赚到钱呢？我们对自己必须有一个铁的纪律并铁定地去执行！

（1）在实战中应该有一套切合自己实际的分析方法，这套方法主要包含：

①认识大盘趋势与节奏，并根据这个背景决定自己的仓位与选股策略，以达到防范风险实现利润的目的；而没有思路的投资者则是靠天吃饭，撞大运，其典型特征是过贪、过于迷恋地成为电梯爱好者或者小偷心理爱好者。

②操作计划的制定。这个计划是完整的、包含多个候选股票目标的。操作者并有对这些目标的机会有利用技术的比较能力，始终把自己的资金投向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安全度较高、概率较为明显的品种，应该依靠技术赚钱，而不是依靠黑马赚钱；而错误的思维是有些投资者一旦持有某个品种，就对该产品产生莫名其妙的感情，不能客观地认识其真实价值。

（2）具有信息积累意识，掌握阶段时效的应用信息技术，在实战中注意实用信息的价值是连续性的与对抗性的，而不能盲人摸象与按图索骥。

（3）应该有良好的心态，有乐观主义精神。正常的涨跌轮回是股价运行的基本方式，要认识其关键四点，即买点、卖点、背景点与应变点，不要作有压力的运行，如果股价的每次波动都会影响心跳频率，那是做不好股票的。

3. 学会抓市场热点

大盘往往让人很难琢磨，往往手中的股票今天涨了明天就跌回原地，而另一些不敢买的股票却一直在涨。这种现象实际上正是行情初期普涨转向行情中后期个股分化的特征。在市场中，投资者应该把注意力从对指数的关注转向对市场热点的洞察。

（1）成交活跃的板块才能成为市场中的领涨板块。随着流通市值的提高，市场资金只有在板块中投入重兵寻找指数突破的机会，一般一个板块出现成交量急剧放大，上涨加速的同时板块联动的规律较为明显时，正是投资者的介入点。如马钢股份在3月15日发动行情，带动了北满特钢、武钢股份等一大批钢铁股的上扬，而成交量也在上涨的过程中不断放出，因此可以做出钢铁股的行情不会在短期内结束、介入的盈利空间可能较大的投资判断。

（2）热点板块中也要抓龙头股。龙头股往往会对板块的涨跌起到示范作用，而板块中的其他股票则独立性较差，受龙头股的影响较大，表现也逊色于大盘。如石化板块的启动中，齐鲁石化、扬子石化作为龙头品种一直处于连续上涨的通道中，而石炼化、上海石化等品种在跟涨之后即出现了较大程度的调整。一些流通盘相对较大、成交换手极为活跃、期间上涨下跌领先其他同类个股的，成为龙头品种的可能性较大，应重点观察，寻找理想的投资机会；即使热点酝酿失败，主力由于介入程度较深，一时也难以抽身而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，会采用不断震荡的手法出货，给介入的投资者以保全资本出逃的机会。

（3）热点板块的掌握要注意时机。这里介绍一些判别方法：

①热点板块的运作时间不宜超过一个月以上，启动阶段的突破上涨往往涨幅较大，对多头的能量损耗较大，因此运作时间已久的板块继续上涨需要一个重新蓄积或损耗的过程，获利空间有限。

②龙头品种在主力的大幅拉抬之下吸引了大量短线资金的介入，在分时走势上往往显得极为流畅，而到了高位以后，短线资金的获利退出与主力出货使股价的波动呈现出不规则性，在成交量上也呈突然放大或缩小。

③跟涨的个股出现分化严重将使板块效应大为降低，提示板块热点正处于加速消退的过程中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4 痛定思进，拐点就在此时

根据上交所2007年的统计数据显示，2007年专业机构投资者（包括证券公司、基金公司、保险公司、QFII）的账户盈亏比例为：97%的专业机构账户盈利，仅有3%专业机构账户亏损。与此对应，一般机构投资者的账户盈亏比例为88%对12%；而中小散户的盈亏比例则要低得多，仅为70%对30%。2007年如此的牛市中散户况且如此，2008年的命运又会如何呢？中国股市这个零和游戏的最大特点就是：有赢家，必须同时有输家。因为总和是零，所以赢家的收益就是输家的亏损。从这个零和博弈的基本原则出发，就可以得到一个最基本的炒股原则，那就是：如果想在零和游戏规则的股市中盈利，那么投资者入市之前应该先找好、找对自己盈利的对象。否则，自己就很可能成为别人的“盘中餐”。

无疑庄家的动向是散户在博弈中获得盈利的保证。因此首先要洞悉庄股的技巧和主力的惯用伎俩。

1. 捕捉强庄股的技巧

2008年年初，大盘呈现出牛皮盘整格局，除极个别强庄股涨幅较大外，大多数个股要么下跌，要么涨幅非常有限。许多投资者感到获利非常艰难，迫切希望掌握一些跟强庄股的技巧，下面介绍几种捕捉强庄股的技巧。

（1）强庄怀孕型，又称重拉式：有些庄家实力非常雄厚，低位吸筹较充分，在启动行情前，股价波动幅度不大，成交量往往如豆粒般大小，当均价线系统彼此间相距较近，不同时期的持股者买入成本相差不大时，一旦大盘止跌企稳，则该类型庄家即刻发动上攻行情。在发动上攻行情之前庄家往往要做一个试盘动作，试盘初期，庄家通吃一切低位筹码，加大低价位成本持仓量，并借试盘机会测试一下盘子的轻重，试盘时成交量往往较大，而在随后进行震仓洗盘中，成交量则快速萎缩。在低位的试盘与震仓洗盘后，主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的大规模拉升即告开始，拉升初段成交量往往非常大，庄家通吃一切抛单，快速脱离成本区。由于庄家在起涨阶段，吃进了大量筹码，宛如一个怀了大肚子的孕妇，且临近生产期，此时的庄家除了大幅拉升股价，将肚子里的包袱卸掉外，别无他路。因此，此类型个股的上升幅度相当大，往往能够产生翻一倍或翻两倍的上升行情，投资者在洗盘末期或主升段的初期介入，获利非常可观。

（2）海豚张大嘴型，又称两拉式：该类型庄家属稳健型，在低位吸筹之后，当中短期均价线呈支持上涨态势时，行情开始发动，在股价拉升一段幅度后，主力往往对股价进行盘跌形式的洗盘，盘跌的时间为1～3周，其间大多数持仓者面对股价连续不断的阴跌，纷纷出局。当股价回档至30日均线附近时，主力再次发动上攻行情，且涨势较前几日更加凶猛，往往令先期持股后被震仓出局的投资者目瞪口呆，后悔不迭。被阴跌震仓出局的投资者或其他投资者若想介入后半段的升势，可以在股价以大阳线形式突破上档压力线，并伴随较大成交量时，果断介入。例如：华工科技（0988），2000年10月16日至25日，该股产生了一波“海豚张大嘴型”上涨行情，8个交易日内涨幅高达30%，获利非常可观。

（3）火箭升高空型，又称直拉式：该类型庄家实力最强，拉升股价时往往采用的是期货型手法，其方法是像火箭一样垂直上升直达目标，拉升时往往连续出现涨停板或大阳线，中间极少出现阴线，涨势可以维持6～10个交易日，甚至更多，短期升幅往往在60%以上，甚至翻倍，中短期均价线系统往往从空头排列被直接拉升为多头排列。此种庄家的手法较为隐蔽，不易发觉，随机性较强。庄家的低吸筹码阶段往往是悄无声息的，前两根大阳线往往在盘中多次大幅震荡，诱使持股者抛售，而主力庄家照单全收通吃，辅以拉高建仓的形式最终完成筹码的收集，投资者可于第二个大阳线收盘之前或第三根大阳线开盘价附近介入，持股待涨，一般来说，获利应在40%以上，甚至翻倍。

2. 主力机构惯用的兵法和应对术

在只能做多的市场，主力往往会凭借资金实力短期内低买高卖，会在对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股反复进行"洗盘"，用看似恐怖的技术图形将散户震出局，使其在主升浪来临前早早交出筹码。以下罗列出一些常见的情况，并提出一般情况下较为合适的应对"兵法"帮助投资者对抗主力的洗盘。这些情况只能作为参考，投资者还要综合当时的市场状况和基本面等因素做出具体的投资判断。

（1）量堆后可耐心持有。

当个股在底部出现"量堆"时，一般来说是有实力资金介入，尽管短期内股价波澜不惊，但是有可能意味着拉升只是时间问题。"量堆"表现为成交量在持续低迷后突然出现连续温和放量形态。一般个股在底部出现温和放量之后股价会随之上升，缩量时股价会适量调整。"量堆"的调整没有固定的时间和模式，少则十几天，多则几个月，投资者可以分批逢低买入，并在买进的理由没有被证明是错误的时候耐心等待。

（2）小心影线"试盘"。

影线是观察阻力和支撑力度的工具之一，不过也经常被大资金操纵。上影线长的个股，不一定面临巨大抛压，下影线长的也不一定就有很大支撑。

"试盘"是上影线的一种成因。主力在拉新高或冲阻力位时都可能试盘，以试探上方的抛压大小。如果上影线长，但是成交量并没有放大，同时股价始终在某个区域内收带上影线的 K 线，那么主力试盘的可能性就很大。

如果试盘后个股放量上扬，则说明抛压不大，可以放心持股；如果试盘之后出现下跌，则说明抛压不小。值得注意的是，如果长上影线发生在个股大涨之后，那么后市下跌的可能性比较大。

震仓也是上影线的成因，特别是对刚启动不久的个股，主力可能用上影线吓出不坚定持股者。

（3）放量下跌可能是洗盘。

尽管图形被资金操纵的可能性较大，但成交量却很难伪装。因此从成交量辨识洗盘很重要。如果伴随着股价破位下行，成交量从放量到越跌越缩量，其中，很可能创出阶段性地量或极小量，那么洗盘的可能性很大。如果是变盘，那么在股价出现滞涨现象时成交量较大，而且在股价转入下跌走势后，成交量依然不见明显缩小。

从主力的角度考虑，用大量筹码来洗盘既没有现实意义也没有必要，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会拿部分筹码来均衡市场。因此一旦确认是洗盘，投资者可借主力将股价打低之机在底部吸纳筹码。

（4）上升三角形整理洗盘。

上升三角形是由于股价每次上升到一定价位即遭遇抛压，意图将筹码从散户的手中洗掉，主力则在一定的低位将其接住。这种情况下，股价不用跌到上次低点就开始反弹，由此低点不断提高。值得注意的是，上升三角形的上涨高点基本水平，而伴随着低点的不断提高，浮动筹码越来越少，成交量会不断萎缩，而在向上突破压力线时需有回抽确认。投资者可以适当地波段操作，以短暂地做空顺应主力洗盘的要求。

（5）识破委比大买单多假象。

卖盘上挂有大卖单是否就说明卖盘多呢？未必。如果在关键价位，卖盘很大，买盘虽然不多但是买入成交速度很快、笔数很多，同时股价也不再下挫，那么多数可能是震仓。

委比较大是否就说明买单强劲呢？也未必。主力出货时可能在卖盘上不挂大卖单，但是下方买单反而大，以此显示委比较大，造成买盘多的假象。

另一种可能是，下方也没有大买单，但上方某价位却有“吃”不完的货，或者成交明细中常有大卖单卖出而买单却很弱，导致价位下沉无法上行。投资者可以根据实际的盘面语言，顺应主力的意图做出相应的操作。

3. 散户严守的五大纪律

（1）绝不追高。

不管多好的股票，涨得多么诱人，凡是已在高位的股市弄潮儿，一概不去碰它。套用影片《一声叹息》中男主角的话：“她就是仙女，你也别碰她。”这一类的股票可称为股市中穿奇装异服的股票。

（2）价格低廉。

凡是价格较高的股票，一般不去考虑，主要是基于以下方面的理由：作为一个普通的证券投资者，资金有限，价格过高的股票买不了多少股，且利润空间有限、选择品种又少，而股市本身就是庄家和散户玩的猫捉老鼠的游戏，因此非小股民首选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）基本面良好。

对于业绩太差的股票最好不要碰它，一般选择盘子适中、无不良记录且经营范围不错的股票进行卧底，以准股东的姿态出现。

（4）鸡蛋要放在不同的篮子里。

一般同时选几只质地不错的股票买入，谁长得好卖得价钱高卖谁，谁跌得多补谁，高抛低吸，这样可以在此起彼伏的股市中顺势而为。

（5）不频繁地进行股票交易。

长时间在股市中进进出出容易养成守不住仓、赚小便宜的毛病，而且时间一久有点晕晕乎乎的感觉，导致只见树木不见森林，做了券商眼中的“优秀”股民。

除上述几点之外，对几年以来一直在底部运作的股票，3 年以上没有进行过送配，成交量极小且股价时有拉高回落都是购入的对象。

股市如人生，有高潮低谷、喜怒哀乐，不管遇到什么，自己都要坚持自己的理念，最忌毫无个性、人云亦云。只要是选定的股票，任它跌宕起伏，胜似闲庭信步。因为只要相信，一般一只股票从底部算起没有 100% 的升幅，连庄家都会蚀本的，在这之间你尽可择机出货。

4. 炒股要炒大概念

市场在不同时期炒作不同的概念，而概念又有大有小，炒作的时间有长有短。像亏损、重组、新生这一概念，在沪深两市开市以来，一直就是永恒的炒作概念。说它永恒，主要是这种概念，没到新娘子揭开盖头，总是叫你雾里看花，朦朦胧胧，其间一会儿是股价异动，一会儿是公司澄清公告，正好符合炒家真真假假浑水摸鱼之投机特点。散户“宁可信其有”大胆跟风，大多真能赚一把；站一边老是疑惑，那内里是什么“套”的，总也进不了账。跟概念炒作，不论是熊市还是牛市，都要跟大概念。1996 年是炒绩优股，2001 年市场又演绎出浦东板块的“新 WTO 概念”和以稀土高科为代表的新材料概念。之后几个交易日，五粮液强势崛起，又在竖立一面“绩优股分红派现”的新概念旗帜。由反弹演变成的反转最终将由什么概念领涨大盘冲关夺隘，将 2114 点抛在后面呢？不妨将当时市场的三种概念做一剖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析。所谓浦东的“新 WTO 概念”，可能主要源于 IBM 要对浦东进行巨额投资的传闻，主力借势炒作了外高桥、浦东金桥和陆家嘴，但遗憾的是浦东金桥和陆家嘴仅炒作了短短的两天，即偃旗息鼓，而外高桥在连拉两个涨停板后，又忙不迭地发表声明称，上海烟草公司对其控股的传闻是子虚乌有。看来这一“新 WTO 概念”要想成为这年末行情的领头羊概念，它的“吨位”还轻了一点。由稀土高科代表的“新材料概念”之后一直被东方钽业、安泰科技、铜峰电子所轮番演绎，对市场来说，它是一个中、长期的炒作主线，但影响局限在板块身上，很难对市场产生大面积的领涨作用。而由五粮液启动、春兰股份紧跟的“绩优分红派现概念”，首先得到管理层的首肯，是公司治理的政策取向；其次，它具有广泛的散户基础，特别是在年末行情中，更符合市场对绩优公司的业绩预期；最后，证券投资基金将根据管理层的政策取向，加大对有分红派现历史的公司和绩优公司的仓位，以获取稳定的红利收入。只有“绩优分红派现概念”才是当时行情的大概念，而五粮液连续几天放量，介入资金将近 10 亿元，完全是大主力的风范，小散户还有什么犹豫呢?

炒股要炒大概念，从来如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5 抄底为解套

抄底指以某种估值指标衡量股价跌到最低点，尤其是短时间内大幅下跌时买入，预期股价将会很快反弹的操作策略。买最便宜的股票是所有投资者都向往的投资机遇，更是价值型投资者信奉的盈利模式。但是，究竟什么样的价格就是“最便宜”，或称“底”，并没有明确的标准。抄底往往是对已经发生的在最低点买入的描述，但很难判断未来什么样的点位是底部。此外，有些股票价格快速下跌并不是因为低估，往往是因为公司基本面确实发生了问题，如果在这个时候买入，不仅股价不会很快反弹，相反，在基本面未明了前还有进一步下跌的可能。许多股民希望政府的救市和抄底，其实目的是为了解套。做股票难免不被套，关键是套了怎么办？抄底是一个不错的选择。但什么时候可以抄底？抄底也有陷阱，应时刻注意不要陷入另一个陷阱。

1. 大盘底部的四大特征

（1）低位放量局面的出现很可能预示着大盘基本已探出了底部。只要这种放量的格局能延续，底部的构筑成功就有更大的把握。

（2）当市场运行到底部时，最容易出现的往往是前期强势股、抗跌股的补跌。2008年以来，个股的分化还是很明显的，尽管蓝筹股的走势普遍不好，但一些题材股的行情却方兴未艾。另外，中国石油等也表现出少见的抗跌性。但是，那些前期的强势股出现补跌，而中国石油也因2007年的年报逊于市场预期而跌破构筑了大半个月的整理平台，向下破位。这种局面的出现客观上使得市场内在的结构不平衡状况得到了改变，同时也为增量资金的入市特别是选择新的突破口创造了条件。现在看来，金融、地产等蓝筹股板块的兴起与前期强势股、抗跌股的补跌一样，共同完成了对市场底部的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）市场对利空不那么敏感了。弱势市场最大的特点是对利多麻木而对利空敏感。相反，当市场对利空不那么敏感的时候，就应该考虑市况是否出现了改变。就盘面而言，也就是底部有没有可能就此出现。换个角度说，这也是市场构筑完成底部后的结果。

（4）个股普涨的局面开始显现。一般来说，当大盘形成底部且由此开始上涨的时候，由于个股价格普遍较低，而人气已经显现，因此很容易出现个股的大面积普涨，这与尚未探明底部时只有个别股票有所上涨、多数品种被无情地卖出的情形有很大的不同。通常，当市场在低位出现连续的普涨行情之后，往往是提示底部已经差不多形成了。

2. 抄底也要防假底

抄底历来被认为是一种稳健的投资策略，然而在当今的股市上不少投资者却因抄底而被深度套牢。今天的抄底如同昔日的追高一样有风险，对此我们应有清醒的认识。“5·19”行情以来，投资者的投资理念发生了深刻的变化，他们再也不像1996年、1997年大牛市时那样敢于追高了，长期深度套牢使得他们明白了抄底买进最安全的道理，即使是新入市的股民也不像从前那样傻了，市场这种变化使市场主力不得不改变其旧有的招数，1996年、1997年的那种高位放量后横盘的派发方式如今已改为高位缩量或是对倒放量后逐级下跌的派发方式。特别是在当前的市场特征下，跌幅越深往往是更深的陷阱。下面从江恩理论的角度谈一谈中长线抄底时如何才能最大限度地规避风险。

（1）选择历史上曾有过惊人表现的个股。江恩在《空中隧道》一书中曾经暗示，历史上有过惊人表现的个股其股性最活跃，这为我们中长线选股提供了一个简单易学的有效方法。沪深股市较为活跃的个股都有过辉煌的历史，这样的例子并不鲜见，比如ST深华宝，一直是深市一只较为活跃的个股，几乎每次行情都会有较大的升幅。追溯该股的历史，我们可以发现该股1996年7月间曾在数日之内股价上涨了一倍多。深科技也是深市活跃的个股之一，该股在1996年4月、5月间股价从4元多猛涨至21元。类似的还有沪市的清华同方、东大阿派等个股，它们都曾因自己过去曾是市场瞩目的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑马而在此后的行情表现显得异常活跃。投资者选择这类股票中长线持有将大大地缩短无效持股时间，进而提高自己的资金利用率。

（2）选择“5·19”行情以来无大的升幅、从月K线图上看一直沿小角度上升通道运行或平行窄幅震荡已达一年半以上的个股。俗话说，“横多长竖多高”，长时间的横盘整理是发生大波段上扬的前提，从江恩理论角度讲，股价的调整时间与其上涨时间存在着可确定的比例，常见的比例有2:1，3:2，4:1，4:3，5:2，7:3，9:1 等。其次股价一年半以上的时间能在某一价位之下或是上升趋势线之上小幅波动，说明该股若不经过较大幅度的上扬则难以改变其现有运行趋势，至少其支撑价位不容易被打破，因此，买入这类个股被套的风险很小。

（3）从周K线上看，“5·19”行情以来的某一片段内曾经连续数周放出巨量，但涨幅明显小于大盘涨幅，同时近期成交表现相对活跃的个股应是选择重点。周K线能较全面地反映个股量价变化的特征，现实中周K线便于捕捉庄家的行踪。庄家建仓是一个漫长的过程，他们大量收货的时间一般都选在牛市之初或是熊市之尾以及牛市中途的调整阶段。出现在牛市波段上连续放量但是涨势弱于大盘，或者调整波段逆势放量上扬的现象，一般为庄家建仓的表现，成交的再度活跃说明该股已受到部分投资者的关注，庄家可能以此为契机大幅拉升。

（4）抄底要看大势。大势走牛多数股票上涨，大势走熊多数股票下跌，如果在市场唉声四起，营业部门可罗雀时买进，即使没有抄到大底，至少买的价位也较低。

3. 挖掘长庄股，善骑大黑马

谈到选股，既然要选庄股，那么首先就要了解“庄”，对坐庄的程序、方法以及题材与股价的配合甚至其中的“猫腻”，都要有所了解。同时，证券市场不是一成不变的，比如近两年民间资金越来越多，大户们的实力也越来越强，所以庄家的成分相当复杂，操盘手法也是千奇百怪，甚至违反常规，几乎没有两只个股的运作手法是一样的。这就有个不断学习并在实践中积累经验的过程，要了解市场的共性，又要熟知个股的异性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在选股方法上，要求自己至少得说出几条理由，比如基本面中的特殊之处，包括股本结构、规模、股权结构等，然后还要从流通股东中去发现是否有“庄家”的影子，并对比其几年的变化；对发生重组的公司，还要从公司背景甚至其中的人员背景去分析，新疆屯河就是这样发掘出来的。有些投资者只对公司公告作走马观花式的浏览，甚至不看公告只听小道消息，其实很多大“黑马”的题材都隐藏在公开信息中。在技术面上，要特别重视每天的分时盘口动向，因为不管多大的题材、多大的庄都会在盘口中表现出来，当基本面和技术面发生“共鸣”时，再狡猾的庄也难逃出你的视线。

除此而外，一个成功的投资者还要树立“大局观”，对整个市场的特点心中有数，不能被纷繁复杂的盘面变化所迷惑。如果你知道中国股市小盘股必炒，小盘兼中低价更会被大炒，然后再作横向比较，就会在15元毫不犹豫地买进茂化永业。

“跟庄”应注意的几条要点：

（1）咨询人员周末在证券媒体上一致看好股票的多数不会是长庄股，即使是长庄股也要歇歇脚。

（2）突然涨停，然后放量高开低走后又重归低迷的十有八九没有长庄。

（3）长庄股往往让你历尽磨难，“等到花儿也谢了”的时候就会开始“出栏”狂奔。

（4）在题材上不显山露水，但股价又很温和上扬的八成是长庄股。

（5）长庄多在中低价股上建仓，而少选高价股。

（6）跟长庄股最好跟第二程，实际上也不可能由始跟到终，但只要能搭上一程，获利就相当丰厚，千万别想战胜庄家，只要能从庄股上赚取一截就该知足了。

4. 抄底，低买高卖

低买高卖是股市中人梦寐以求的事，一谈到操作策略这个问题，总有人会老调重弹：高抛低吸。谁都知道抄底的好处，因此热衷于抄底的人多如过江之鲫，但从抄底中赚到钱的人却比较少。原因是多方面的，比如介入时机把握不好、庄家洗盘过于凶狠等因素都可能导致抄底者过早地退出该股，错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过了主升阶段的行情，该赚的钱没有赚到手，待行情走出来了才捶胸顿足呼天抢地。很多人都有过“倒在黎明前的黑暗里”这样的经历，根子还是在自己身上。散户在买入某只股票之前常信心十足，但买入后经历了一些反复就疑神疑鬼，一有风吹草动就心如撞鹿，如果浮动盈利够手续费的话就会迫不及待地“夺路而逃”。但是，平仓出来后股价一飞冲天，又让人后悔莫及。可见抄底也是要有经受考验的心理准备的，“拿着让人心慌，抛掉又让人心痛”之类的症状说明自己有抄底的心理障碍。

高手抄底胜在心理素质健全，看似漫不经心，实则成竹在胸，对所“抄”之股，看似不闻不问，实则顺应了“天时地利人和”。柳宗元笔下有一个种树高手绰号叫做郭骆驼，他有一手种树的绝活，经他的手栽的树长得高大茂盛，而其他种树人即使偷看模仿也没有人学到这样的本事。于是有人请教郭骆驼种树的诀窍，他竟然说没有什么高深的学问，只是要适应树木生长的自然规律，让它充分发展罢了；仔细地将树栽下去之后，就不要再动它，不要担心它，只管走开不再管它；移植时要像爱护婴儿一样小心，栽好了就像丢掉废物一样不再理它。郭骆驼指出，越是不懂栽树的人越是过分担心树的成长，早上来看看，晚上来摸摸，更严重的是还用手指甲划破树皮来验看它的生和死，摇动树根来看培的土是松还是紧，这样树木就不易长好。郭骆驼的这番话好像是对着我们说的，难道不是这样的吗？至少在抄底这种行为里，很多人在入市前考虑得太少，而在入市之后又考虑得太多，持股待涨的耐心不够，本来买入股票的理由仍然存在，还是觉得这也不妥那也不对路，怎么看都像是还有下跌空间，只是卖掉后回头看时惊觉匆匆忙忙抛掉的都是最好的。其实大智若愚，正如索罗斯所说“要有做猪的勇气”。

股市中一直有“会买是徒弟，会卖是师傅”这种说法，因为“捉到鹿而不懂得脱角”的人不在少数，所以能否做到成功逃顶是衡量炒手水平的显著标志，逃顶技术堪称“顶上功夫”。通俗点说，把握卖出股票的最佳时机就如同掌握炒菜的恰当火候，在这一点上“炒股”与“炒菜”真有异曲同工之妙。

懂得战胜恐惧与克制贪欲有着同样重要的意义。让利润充分增长就要坚持“只要买入某只股票的理由还没有消失，就不轻易卖出该股票”。这要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经受市场挫折的心理承受能力，不为假象所迷惑，也不被暂时的调整所吓倒。

5. 抄底，不在除权时

除权是股票经过高比例送股后，股价大幅摊低，原来让人们望而生畏的价格，转瞬间低得已经可以接受了。如果40元时想买怕高，10送10后，20元会不会考虑？这就是主力利用投资者总是喜欢买便宜股票的心理，趁机派发。

除权以后出货的股票很多，例如英豪科教（600672）、全兴股份（600779）、首创股份（600857）、如意集团（0626）等，这类股票在业绩可能出现大幅增长的良好预期下，股价大幅升高，公布业绩报表时又有大比例送股，投资者在这种企业蒸蒸向上的现象影响下，很容易介入这类股票，就像大盘在投资者热情最高的情况构筑顶部，个股同样是在投资者最关注的时候形成头部。例如鲁润股份（600157），这只股票在1999年“5.19”行情时从15元开始上涨，而且“5.19”之后大盘一路阴跌时，该股也没有回落，继续保持着强劲的上涨势头，2000年2月上摸37.8元，3月底以34.90元除权，股价探低到20元左右时开始横盘整理。让我们再看看当时该股基本面的情况，该股1999年全年每股收益0.85元，每10股送8股红股，公司以房地产开发和市政建设、装饰装潢、成品油销售为三大主营业务，为进一步调整产业结构，扩宽经营范围，决定参与重组浙江广联信息网络公司，涉足国家重点扶持的信息网络产业，投巨资参与浙江省信息网络的综合开发。无论从年报的数字比较还是公司又在寻找新的利润增长点，留给人的整体印象都是公司在迅猛发展，而大比例送股加快股本扩张速度也在情理之中，对于注重成长性的投资者来说，这样的股票可以中、长线投资。因为该股不仅有题材，更重要的是业绩也非常好。2000年3月该股除权以后，在股价波动不大的情况下，成交量始终保持活跃状态。对于这种高成长性股票，股价在除权以后还不到20元，对散户来说有很大的吸引力，在这种价位介入该股也是合情合理的。但仔细想一下，业绩已非常好，未来继续大幅提高难度很大，而高比例除权，意味着股本增长，会给主力今后的运作带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

困难。不过，此时大多数投资者都会忽略这种变化，人们更多的是期望靠这种高成长性而快速填权。5 月 29 日，该股放巨量向上突破除权后的平台，散户追买力量更强，次日一根巨量阴线，主力正竭尽全力出货，之后股价一路盘弱，可以说主力仍在出货，但这已是尾声了，而散户投资者抱着这只高成长的绩优股还在幻想，殊不知，这些辉煌只属于过去，股市永远是在炒未来。

除权出货是种现象或者说是结果，主力之所以能借助除权的机会出货，股价被摊低是一个原因，更重要的是除权前后营造的良好氛围，这种氛围让散户决定理性投资，注重成长，而正是这种最安全的投资理念让散户吃了苦头。并不是这种理念是错的，原因在于在一切明朗之后，最安全的理念反而会被主力利用出货。有一种方法可以回避这一风险，即无论多好的股票，只要大幅炒作过，宁愿放弃可能有更好的未来，也不要冒险一试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教你一招：如何利用“金字塔”法获利解套

“金字塔”法的操作方法，是指投资人在买进股票后，由于股价下跌，使得手中持股形成亏本状态，当股价跌落一段时间后，投资人以低价再买进一些以便摊低成本的操作方式。

“金字塔”法是在股票被套后，每跌到一定的比例，就加倍买入同一只股票，降低平均价格，这样只要股价来一个大反弹就可以很快解套。

这种方法的要点是每次下跌的买进量成倍增加。前提是依然看好这只股票而且仓位很轻同时手中还有大量现金。

智者千虑必有一失。任何精明的投资人，都不可避免地有时会做出错误的决策，如买进的时机不对，或者买进价格高了等。因此，有经验的股票投资者都必定会摒弃赌徒心理，讲求逐步操作，即任何买卖进出都不用尽全部财力，以便“金字塔”法股票被套。

1. 操作方法

(1) 逐次平均买进摊平法。

即将要投入股票的资金分成三部分，第一次买进全部资产的1/3，第二次再买进1/3，剩余的1/3最后买进，这种方法不论行情上下，都不冒太大的风险。

(2) 加倍买进摊平法。

加倍买进摊平法有二段式和三段式两种。二段式为将总投资资金分成三份，第一次买进1/3，如果行情下跌，则利用另外的2/3，三段式是将总投资资金分成7份。第一次买进1/7；如行情下跌，则第二次买进2/7；如行情再下跌，则第三次买进4/7，此法类似于“倒金字塔买进法”，适用于中、大户的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）加倍卖出摊平法。

加倍卖出摊平法是将资金分成三份。第一次买进1/3的，如发现市场状况逆转，行情确已下跌，则第二次卖出2/3，即要多卖出一倍的股票。这样可以尽快摊平，增加获利机会。

2. 向上摊平和向下摊平建仓

“金字塔”法就是越跌越买，且越跌买入量越大。比如我们选中了一只股票，当它跌至10元时，你认为到底了，买入2000股；可是它又跌了，跌到9元时买入4000股，跌到8元时买入6000股。向下摊平也称为左半球买入法，就是在最低点出现之前买入，越买越趋向最低点，从K线图上看买入是在最低点左方。

向上摊平就是下跌见底后开始买入，随着股价上涨做几次买入。买入量最好是第一次就买足，后面的买入是越高越少买。因为买入是在最低点的右侧买入，也称右半球买入。

有人说左半球买入是错误的，因为这种买入是不知股价到底跌到何处就开始买入，很可能股价还没有到底就弹尽粮绝了，而右半球买入是股价见底了再买入，买入就挣钱。

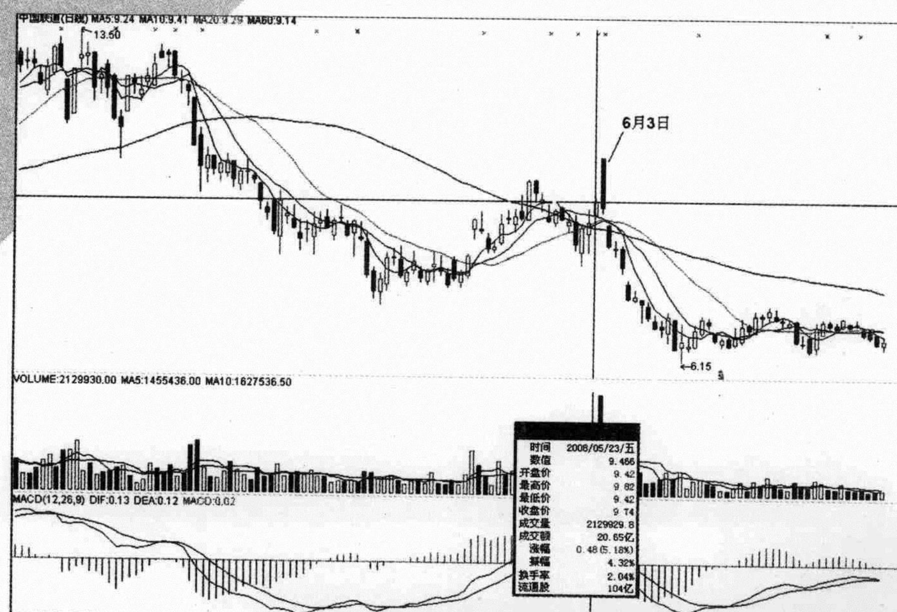
但左半球操作不宜匆忙，要运用自己的经验确定是股价到底了再买入，一般判断的办法是从最高点计算下跌的幅度，跌20%以内不要买。当然，这要和大盘的形势相结合。如果是大牛市，自己买的股又是大牛股，下跌一般不会很深，下跌10%就可以做第一次买入。然后越跌越买，拉开间距，比如每下跌10%买一次，一般不会弹尽粮绝了还抄不到底。如果不是在牛市，自己要买的股也不是牛股，那第一次买入可以在跌50%以后再说，然后采取越跌越买的办法。

我们立足于左半球买入，但如果判断错误，你想在跌20%以上再买，它未跌20%就反身向上了，那正好运用右半球的买入方法，以使自己不踏空。所以，左右半球买法要灵活运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 巴菲特是如何防套的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 用战略眼光选股

股市是一个创造奇迹的地方。在这里，那些投资大师们淋漓尽致地发挥着自己的聪明才智，游刃有余地运用着自己的投资策略。他们演绎了一个个让人叹为观止的财富神话，创造了一段段不朽的投资传奇。而这一切的起点就是选股，只有选择了真正具有投资价值的优质股票，才有赚大钱的可能。可以毫不夸张地说，选股决定了股票投资的盈亏。所以，要想在股市上赚钱，成为一名优秀的投资者，就先要学习怎样选股，而且要跟着那些在股票市场上像巴菲特那样真正成功的投资大师们学，学习其选股方法和技巧。

1. 经典选股策略

巴菲特的成功和其广为流传的选股方法至少能给普通投资者以信心，原来股票投资不是“火箭科学”，都是些容易理解的东西，并非只有华尔街那帮专家才能胜任。但是，为什么没有涌现出许许多多的巴菲特呢？尤其是在同样白手起家的个人投资者群体里。这里有“基本面”的原因，比如大多数投资者不会像巴菲特那样痴迷于投资，将其视为职业，而只是作为一种理财的手段。更重要的原因，是来自于“技术面”，即许多投资者没有正确领会和使用巴菲特的方法，导致投资成绩不突出甚至还发生亏损。

巴菲特选择绩优股的标准总结起来有以下几条：

（1）必须是消费垄断企业。

巴菲特把市场上的众多公司分成两大类：第一类是投资者应该选择的“消费垄断”的公司；第二类是投资者应该尽量避免的“产品公司”。

有些公司在消费者脑海里已经建立起了一种“与众不同”的形象，无论对手在产品质量上如何与这些公司一样，都无法阻止消费者仍然去选择这些公司。对于这类公司，巴菲特称之为“消费垄断”公司。巴菲特一直都认为可口可乐是世界上最佳的“消费垄断”公司的例子，这可以通过世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大的百货连锁公司沃尔玛在美国和英国的消费市场里的销售情况得到证明。

通过调查发现，消费者在不看品牌的情形下，确实是没法认出哪一杯汽水是可口可乐、百事可乐，哪一杯又是沃尔玛的自有品牌。结果，沃尔玛公司就毅然推出它的可乐品牌，放在几千家的分店外面，和可口可乐、百事可乐的自动售卖机排在一起卖。自有品牌饮料不但占据最接近入口的优势，而且售价也只是百事可乐和可口可乐的一半。但结果却是沃尔玛的自制饮料不敌这两个世界名牌汽水的市场占有率，而只是抢占了其他无名品牌汽水的市场而已。

“消费垄断”的威力可以让人忽略产品本身的质量高低，也能够吸引顾客以高一倍的价格购买。尽管在市场上，这些公司并没有“垄断”，因为还有很多的竞争者来争生意，但在消费者群体的脑海里，它们是早已有品牌效应的“垄断型”的公司。

巴菲特在要买下一家公司股份时，常常先这么问自己：“如果我投资几十亿美元开办新公司和这家公司竞争，而且又可以聘请全国最佳经理人，我能够打进它的市场吗？如果不能，这家公司的确不错。”这么问还不行，巴菲特会问自己更深一层次的问题：“如果我要投资几十亿美元，请来全国最佳经理人，而且又宁可亏钱争市场的话，我能够打进它的市场吗？”如果答案还是不能的话，这就是一家很优秀的公司，非常值得投资。

这一点，从巴菲特所持有的股票上就可以看出。他持有的每一种股票几乎都是家喻户晓的全球著名企业，其中可口可乐为全球最大的饮料公司；吉列刮胡刀则占有全球60%便利刮胡刀市场；美国运通银行的运通卡与旅行支票则是跨国旅行的必备工具；富国银行拥有加州最多的商业不动产市场并位居美国十大银行之列；原联邦住宅抵押贷款公司则是美国两大住宅贷款业者之一；迪斯尼在购并大都会/美国广播公司之后，已成为全球第一大传播与娱乐公司；麦当劳亦为全球第一大快餐业者；华盛顿邮报则是美国最受尊敬的报社之一，获利能力又远高于同业。

分析此等企业的共同特点，在于每一家企业均具有强劲的市场基础，也就是巴菲特所说的“特许权”，而与一般的“大宗商品”不同。巴菲特对此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种特许权的浅显定义是，消费者在一家商店买不到某种商品，虽然有其他类似竞争产品，但消费者仍然会到别家寻找此种商品。而且此种产品优势在可预见的未来都很难改变，这就是他“长期投资”甚至“永久投资”的基本面因素。

与“消费垄断”的公司相反的是“产品公司”。这类公司生产的产品是那些消费者很难区分竞争者的产品。这些公司的特点是每个竞争者为了争取生意，都必须从产品价格和产品形象两方面竞争，两者对公司收益都不利。这些公司为了吸引顾客，都会拼命打广告，希望能在顾客脑海里建立起和其他竞争者不同的形象，但往往都是白费心思，白白增加成本而已。“产品公司”在市场好时，收益已不算多，一旦遇上经济不景气，大家竞相降价求存，就会导致人人都面临亏钱的困境。“产品公司”是投资者应该尽量避免的公司，这些公司即生产大麦、石油、钢材、铜、电脑配件、民航服务、银行服务等产品的公司。

（2）必须是那些业务容易理解的公司。

巴菲特选择股票的第二个标准是：追求简单，避免复杂，投资于业务和财务简单的公司。

巴菲特常说：“我们喜欢简单的企业。”他掌管的伯克希尔公司旗下那些获取巨额利润的企业中，没有一个企业是从事复杂的研究和开发工作的。究竟什么是简单企业？可口可乐公司在1999年的年度报表中关于公司主营业务的解说词中说：“我们公司生产浓缩糖浆，有时直接制成饮料，把它卖给获得我们授权的批发商和少数零售商，让他们进行瓶装和罐装。”近一个多世纪以来，这句解说词几乎被当成金科玉律，一直出现在它的每份年度报表中。这也就是巴菲特所崇尚的简单企业的标准。简单和永恒正是巴菲特从众多的企业里挖掘出来并珍藏的东西。作为一名公司收购者，巴菲特喜欢收购那些业务简单明了的企业，而一旦拥有这类企业，巴菲特就不愿意再出售它们。

巴菲特是“简单和精明的投资者”的典范，理性和常识是他的航标，凭着理性和简单的常识进行投资是他行事的一贯准则。作为“股神”、“全球最成功的投资者”，拥有数百亿美元资产的身价，更多的时候被普通投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者奉为神明，人们常常将他的“简单”理解为神圣。其实不然，巴菲特的简单离我们认可的常识并不远。例如，他购买可口可乐股票的理由很多，其中一条主要理由就是人人都需要喝水，人人都有可能喝可口可乐，这是一个极为直接简单的推理，得出类似这样的结论不需要什么专业知识。

大家都知道，巴菲特不会去购买那些业绩高速增长、股价飙升的高科技公司股票，即便是比尔·盖茨掌管的微软公司的股票。他也从不羡慕那些在科技股里暴富的投资者。巴菲特坦言他看不懂高科技公司的业务，更偏向于那些未来10年内业务发展都能看清的行业和公司。在这里，投资者需要明白的是，看懂公司业务无疑是最基本的要求，但公司业务或称商业模式是否容易理解是个相对概念，简单的商业模式并不应当成为一种追求，相反，正因为简单，那个领域很可能容易进入，竞争激烈，很难诞生出业绩高增长的公司和牛股。容易理解不等同于简单，对于巴菲特而言，消费品、保险和出版可能是他容易理解的业务，对于其他一些投资者，理解复杂业务模式则并不存在难度。

（3）必须有稳定的经营史。

经营史虽然不能决定未来，但可以由此预见未来，是很有价值的参考之一。

巴菲特对稳定的经营史很重视。他认为，成功的过去往往意味着一个美好的未来。如果投资者打算购买一家上市公司的股票，就必须弄清该企业是否能够经得起时间的考验。如果一家企业在过去的成长中，始终保持良好的经营作风和稳定的经营业绩，那么这样的企业常常也能承受住未来市场严酷的考验，并给投资者带来可观的收益。巴菲特认为，那些多年来生产同样的产品、提供同样的服务的企业，往往会有较好的投资回报。

他在选择吉列公司的股票时，其中的一条原因就是看中了其稳定的经营史。吉列领导本行业如此之久，很少有公司能与之匹敌。从1923年至今，吉列公司一直是世界刮胡刀和刀片市场的领先品牌。多年来，吉列公司为延续此领先地位，投入了上亿美元于研究开发中。虽然其中遇到了许多困难，也走过弯路，但吉列还是披荆斩棘，保持住了优势。1962年，威金森发明了镀膜不锈钢刀片，吉列公司沉着应付挑战，迅速做出了反应。1972年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吉列向市场推出了双面刀片，大受消费者青睐。1977 年，公司推出了可旋转刮胡刀。1989 年，公司又推出了感应刮胡刀，这种刮胡刀造型新颖，附加了一个独立刀片，很受市场欢迎。吉列公司曾在 20 世纪 80 年代初期陷入艰难的财务拮据境地，但公司当时的总裁高曼·莫克尔迅速采取了解决方案。他精简人员，降低生产成本，停止经营不善的业务，削减开支，终又走出了困境。在莫克尔领导下，吉列的生产率每年提高 6%。

从这一条选股标准的角度来说，巴菲特通常拒绝投资下面几类公司的股票：

①刚刚成立的企业；

②正在解决某些难题的企业；

③由于以前的计划不周而打算改变经营方向的企业。

刚刚成立的企业运营时间短，很难根据它的短暂过去推测其未来。面临某些重大难题需要解决的企业，如正在进行资产重组的公司，其未来的发展也具有很大的不确定性。而因过去的计划不周而改变经营方向，本身就反映出了企业决策的草率和随意，将来有可能出现更大的经营失误。对此，巴菲特解释说："我们并不知道如何解决有困难的企业所面临的问题，只是尽量避免投资这些有问题的企业。我们之所以能取得目前的成就，就是因为我们关心的是寻找那些我们可以跨越的一英尺障碍，而不是去拥有什么飞越七英尺障碍的能力。"

（4）高股权收益率。

巴菲特投资的企业均有较高的股权收益率。他喜欢使用股权收益率这一衡量公司盈利能力最为常见的指标，倾向于挑选那些可以掌握未来 10 年以上股权收益率变动的公司，更加中意那些不需要股东不断注入资本金来扩大生产就可以提升业绩和股权收益率的公司。比如巴菲特在 20 世纪 90 年代买入的"华盛顿邮报"，该公司多年以来股权收益率都保持在 15% 以上，是报业同行平均水平的 2 倍。"华盛顿邮报"之所以能实现出众的股权收益率，除了经营有方外，很大程度上是因为报业盈利模式的特性，即多印报纸不需要新增许多投资，而带来的广告销售却能大幅增长。针对这一条，投资者需要注意的是，高股权收益率的公司虽然容易受人宠爱，但由于股权收益率来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自于净利润除以净资产，而净利润可能包含许多非主营业务带来的利润或一次性收益，尤其是在目前A股公司中较为普遍，所以股权收益率并不是一个衡量公司盈利能力很可靠的指标。投资者需要观察上市公司及其同行业公司多年的股权收益率变动，这些股权收益率还需剔除非经常损益，才可以得到公司真实的盈利水平及孰优孰劣。这还不够，更重要的是未来股权收益率会保持在什么水平。仍以“华盛顿邮报”为例，由于互联网的普及，在线报纸和新闻以更低的成本对传统报纸出版构成冲击，这是未来的趋势。现在“华尔街日报”网站就做得很成功，订户数和广告额都在大幅增长。如果“华盛顿邮报”还坚守传统的模式，无法成功转型，其未来的股权收益率相对于竞争对手的优势就很难保持。所以，高股权收益率还得有高质量，并且未来可以持续，不应把股权收益率看作一个静态的指标。

（5）价格要合理。

是不是投资世界上最好的企业就一定会有最好的回报呢？巴菲特给了否定的回答，因为投资成功的一个必要前提是要在有吸引力的价位买入。何谓有吸引力？就是股票的价格与我们计算的价值相比有足够大的安全空间。也就是说我们应当在企业的价值被市场低估的时候买入。这看似是小孩子都明白的，但在贪婪和恐慌面前，一切都会变得很复杂。巴菲特之所以能成为股神，正是源于他无比坚定的执行力，永远把安全空间放在第一位。

当一家公司不增加资本就可以增加其净现金流时，贴现率就可以取无风险收益率与净现金流的预期增长率之差。我们可以发现，1981～1988年，可口可乐的净现金率以年均17.8的速度增长，比无风险收益率要高。这时，可用两阶段估价模型来估算可口可乐公司股票的内在价值。

我们用两阶段估价模型计算可口可乐公司今后的预期现金流在1988年的现值。1988年，净现金流为8 28亿美元，假设以后10年中，净现金流的年增长率为15%，到第10年，净现金流就是33 49亿美元，再假设从第11年起，净现金流的年增长率降低为5%，以9%贴现，可以算出1988年可口可乐公司的内在价值为48377亿美元。

可见巴菲特是以很合理的价位买入了可口可乐公司的股票。

（6）要有持续充沛的自由现金流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特非常在意公司产生自由现金流的能力。自由现金流是公司的经营性现金流——公司对营运资金与资本性开支投资的总和。巴菲特喜欢自由现金流和喜欢股权收益率本质上是一回事，都是希望能找到不必通过股东的后续投入或举债就能实现业绩和现金流的增长或至少保持稳定，这当然在投资者眼里是好公司了。比如在巴菲特投资记录里的一次罕见投资——“TCA电信”。这家公司在1999年巴菲特买入时估值已高高在上，本不符合巴菲特买便宜股的思路，但是它每年1亿美元以上的自由现金流还是构成极大诱惑，虽然买的时候很贵，但还是一次成功的投资，后来“COX电信”巨资收购了“TCA”，巴菲特成功退出。如果说股权收益率是反映公司为股东创造的账面利润，自由现金流就是给股东带来的真金白银。但是，对于当前A股市场上的上市公司，都有很强的业务扩张冲动和机遇，每年对营运资金和固定资产的支出都在增长，自由现金流这个指标势必看上去不会太漂亮，如果仅因为公司的自由现金流由于资本性开支巨大表现不佳而失去投资者青睐，恐怕很难找到满意的A股公司，会失去很多机会。在A股这个新兴市场里，成长性更为主要，即便是那些在成熟市场里被视为防守型和收益型的股票，在中国也面临着很多业务扩张机会，这是由整体经济都处在投入期决定的。所以，对经营性现金流是要重点关注，来判定其盈利质量，但对自由现金流则不必太苛刻，只要公司把钱花在刀刃上就好。

（7）负债要低。

巴菲特青睐低负债公司的理由不适用于大多数投资者，尤其是个人投资者。例如，在20世纪90年代巴菲特入主两家保险公司“GEICO”和“通用再保险”，表面上看是因为这两家公司负债率极低，实际上巴菲特是看中了这两家保险商每年手上有200多亿美元的闲散资金可供他投资使用。所以，除非投资者是想去相对控股一家上市公司，否则低负债不能成为一项选股的决定因素。当然，如果资产负债率长期在50%，甚至70%以上的公司，也是非常麻烦的，但如果公司资产负债率长期低于10%，也不完全是好事，很可能说明这家公司安于现状，不敢投入或没有投入的机会，未来成长性值得怀疑。在A股市场，选择资产负债率在20%～50%的公司是更实际的标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）要有优秀的经营者。

巴菲特认为，经营者是企业的带头人，能够决定企业的命运。

所以，他在考虑投资或收购某个企业的时候，非常重视管理层组成人员的品质。他曾经在给生意上的伙伴 F. C. 斯科特的信中写道："随着时间的流逝，我越发相信，把钱投资到你了解的企业和你能完全信任的经理人，这才是正确的投资方法。"

巴菲特认为，优秀公司的经营者必须理性、忠诚，始终以股东利益为先。他说过，买一家公司的股票就是在买这家公司的经营管理者，他会亲自通过各种渠道来求证公司管理者是否值得信赖，他所看上的管理者都是把热爱所从事的事业放在第一位，收入则是其次。这是很聪明的做法，巴菲特和他所投资公司的管理者都明白究竟什么是确保卓越的因素，这不是仅靠金钱的奖励就能办到的。前面的选股标准多少都可以量化，但选人就很复杂了，尤其对于资源有限的普通投资者甚至是机构投资者，很少有能像巴菲特那样的火眼金睛，如果不能亲自判断，最好也别道听途说，把握不了的东西就别作为投资依据。

关于巴菲特，有一点不必怀疑：他所说的话都是对的，但是，只适用于他本人或他所在的那个市场，其他人仅照搬方法恐怕很难奏效。所以，最重要的不是去学习所谓选股标准，而是理解其背后的道理，结合适合自己的投资目标，在能够发挥自己专长的领域活学活用。

2. 精心选股，集中投资原则

很多投资者片面地认为：不把鸡蛋放在一个篮子里，才算保险，因此，他们没有集中资金，反而将有限的资金四处出击。今天看这只股好，就买进，明天又听说那只股票是黑马，就赶快追；结果区区几万元、几十万元或者上百万元资金被七零八乱的股票所肢解，导致手中股票少则三五只，多则十余只，常常一段时间不是这只股涨，就是那只股跌，一年忙到头，好的可以赚点钱，中的打平手，不好的情况下则是负增长……有的人年复一年，也不善于总结，总认为运气不好。其实这是犯了一个投资者的大忌。分散投资不等于使风险得到分散，同样，集中投资虽然有风险集中的弊端，但只要把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握得当，坚守一定的操作纪律，风险还是可以控制的。

纵观中外股市操作成功的人，都有一个共同特点：就是比较善于精心选股、集中投资，很少有分散投资能带来辉煌收益的人。这一点对于中小投资者来说极为重要。巴菲特将集中投资的精髓简要地概括为："选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票，将你的大部分资本集中在这些股票上，不管股市短期跌升，坚持持股，稳中取胜。"为此，巴菲特的大部分精力都用于分析企业的经济状况以及评估它的管理状况而不是用于跟踪股价。巴菲特对投资"门外汉"忠告如下：最好将注意力集中在几家公司上。他坚持投资的四项原则：

（1）企业原则——这家企业是否简单易懂？这家企业是否具有持之以恒的运作历史？这家企业是否有良好的长远前景？

（2）管理原则——管理层是否理智，管理层对它的股民是否坦诚？管理层能否拒绝机构跟风做法？

（3）财务原则——注重权益回报而不是每股收益。计算"股东权益"、寻求高利润的公司，公司每保留1美元都要确保创立1美元市值。

（4）市场原则——企业的估值是多少？企业是否会被大打折扣以更低值买进？

3. 巴菲特的主要业绩

（1）全球最大资产规模的投资公司。

1964年伯克希尔公司的资产净值为2288万美元，2002年底增长到640亿美元。2002年伯克希尔的总资产规模1695 44亿美元，超过排名第二的埃克森石油公司（1526亿美元），成为世界上最大的公司。其资产规模相当于两个中国石油天然气集团公司（889亿美元），2003年可以买下中国股市的全部流通股（1621亿美元），还多出74亿美元。

（2）世界上最贵的股票。

1964年，伯克希尔公司股票的平均价格为11美元。2003年，伯克希尔的A种股票的最高价达到95700美元。40年来伯克希尔的股票价格增长了8000倍，一股就可以在上海或北京买一套不错的住房。如果在1956年，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的祖父母给你10000美元，并要求你和巴菲特共同投资，当时伯克希尔的股票价格约为75美元，在扣除各种费用、缴纳各项税款之后，起初投资的1万美元就会最终变为27亿美元。

（3）全球最精干的管理总部。

作为全球资产规模最大的投资公司，伯克希尔总部的管理人员只有两个人：沃伦·巴菲特和查理·芒格。公司董事会成员只有七位，董事年薪900美元。公司总部所有员工仅14人，但他旗下企业员工超过13万人。伯克希尔公司总部坐落于美国的一个中等城市奥马哈，总部租借的办公面积只有580平方米。

（4）四大经典投资案例。

①华盛顿邮报：投资1000万美元，到2003年持有30年，盈利12亿美元，增值128倍。

②政府雇员保险：持有20年，投资4571万美元，盈利23亿美元，增值50倍。

③可口可乐：投资13亿美元，至2003年持有15年，盈利88亿美元，增值6 8倍。

④吉列公司：投资6亿美元，到2003年持有14年，盈利29亿美元，增值近5倍。

（5）全球最贵的投资课堂。

从1965年到2003年，巴菲特把股东大会变成了投资课堂，每年都有世界各地的15000名股东前往奥马哈聆听他的投资讲座。参加股东大会的条件是至少持有一股伯克希尔公司股票，大约需要八九万美元。现在每年不少中国投资人士也会参加巴菲特的投资课堂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 用价值投资选股

买股票买的不光是价格，而是买企业的股权，所以应选择优质上市公司，买入并长期持有，不考虑短期股价的波动，而是多注重公司的发展。中国也有很多好的上市公司，有的人买了并长期持有，不去频繁操作，在股价下跌的时候，只要公司基本面没有变坏，依然再买点。长期坚持下来，其实收益翻番数倍。同样，有人买了股票，亏损累累。可能没有选择好的上市公司，或者连那个公司是干什么的都不清楚，跟风操作，频繁进出，听小道消息。因为他是“炒股”，而不是“投资”、“买股”。巴菲特则用独特的价值投资获得了成功。

1. 挑选价值股

巴菲特认为，企业的内在价值是股票价格的基础，如果一家企业具有良好的前景和较高的成长性，那么随着企业内在价值的提高，其股票价格最终能反映它的价值。所以，他的投资理念是买下公司，而不是股票，他曾说：“我们的投资将以实质价值而不是热门股作为投资的选择标准。”

具体来说，巴菲特常用投资收益率指标衡量企业的内在投资价值。一个上市公司的获利能力再强、成长性再好，那也是它自身价值的体现。当买进它们并长期持有后，如果不能依靠企业的获利给投资者带来丰厚的复利收益，它就不是一个具有投资价值的股票。巴菲特的估值方法就是直接给出了投资一个企业的投资收益率，也就是相当于一个企业能够给我们提供的长期存款利率。

巴菲特说：“只要企业的股权收益率充满希望并令人满意，或管理者能胜任其职务而且诚实，同时市场价格也没有高估此企业”，那么他“相当满足于长期持有任何证券”。

巴菲特挑选价值股的方法主要体现在其财务原则上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）把重心放在股权收益率，而不是每股盈余。

大多数投资人借着每股盈余来判断公司年度的绩效，看看它们是否创下纪录或较上一年度有显著的进步。但是既然公司靠保留上年度盈余的一部分来不断增加公司的资本，盈余的增长就显得毫无意义。当公司高声宣布“每股盈余破纪录”的时候，投资人就被误导而相信经营者一年比一年表现更好。衡量每年度绩效的一个比较真实的方法是：股权收益率——营运收益与股东权益之比，因为它已考虑了公司逐渐增加的资本额。

（2）计算“股东盈余”。

企业产生现金的能力决定了它的价值。巴菲特找出那些产生超过营运所需现金的公司，而将不断消耗现金的公司排除在外。但是在决定一家企业的价值时，很重要的一点是要了解到，并不是所有的盈余都是在平等的基础上创造出来的。有高固定资产的公司，相对于固定资产较低的公司，将需要更多的保留盈余，因为盈余的一部分必须被划拨出来，以维持和提升那些资产的价值，因此，会计盈余需要被调整以反映一些产生现金的能力。

巴菲特提供了一份较为正确的计算方式，他称之为“股东盈余”。决定股东盈余的方法是将折旧、耗损和分期摊销的费用加上净利，然后减去那些公司用以维持其经济状况和销售量的资本支出。

（3）寻找高毛利率的公司。

高毛利率反映出的不只是一家壮大的企业，同时也反映出经营者控制成本紧抓不放的精神。巴菲特欣赏注意成本观念的经营者，而厌恶放任成本不断扩大的经营者。由于股东也间接获得那些企业的利润，被经营者浪费掉的每一分钱，都将剥夺股东的利润。多年来，巴菲特已经观察到有高营运成本的公司，通常会寻求维持或补贴这些成本的办法。而低于平均成本的公司，则多半自傲于它们自己能够找到削减支出的办法。

（4）对于保留的每一元钱盈余，可以确定公司至少已经创造了一元钱的市场价值。

这是一个便捷迅速的财务检测手段，它不只会告诉你企业的优势，同时也让你知道经营者如何理性分配公司的资源。用公司的净收入减去所有支付给股东的股利，所剩余的就是公司的保留盈余。现在，再加上10年来这家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的保留盈余。下一步，找出公司目前的市价和它10年前市价的差价。如果这个企业在这10年之间的保留盈余转投资毫无生产力，市场最后将会把这个企业定出低价的价格。如果市场价值的改变小于保留盈余的总和，这个企业便走上衰退的道路了。但是如果这个企业已经能够赚得较平均水准为高的保留盈余报酬率，企业市场价值的上涨利润应该会超过公司保留盈余的总和，因此每一元钱都创造出超过一元钱的市场价值。

巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司的股票从来没有分红、拆股过，因此，对于长期持有甚至终生持有伯克希尔·哈撒韦公司股票的人来说，是无法获得任何现金流的。之所以没有分红，原因非常简单，因为巴菲特认为，如果利润用于再投资，可以产生高于投资额的等价购买力回报，那么这个投资就是成功的。

2. 选择最安全的股票

巴菲特经常被引用的一句话是："投资的第一条准则是不要赔钱；第二条准则是永远不要忘记第一条。"这是巴菲特选择股票的重要原则。可以说，巴菲特的成功很大程度上是由于遵循了不亏损的原则，他选择的股票一般都有很高的"安全边际"。

1965～2006年，在与市场漫长的42场较量中，把伯克希尔与标普500进行对比。其中巴菲特只输了6场，获胜率是85.7%，特别是1981～1998年连续18年战胜市场。从这里可以看出巴菲特的成功之道：第一，尽量减少亏损的年度数，投资的第一要务是避免损失。这也是巴菲特极度重视安全边际的根源。第二，尽量增加暴利的年度数，伯克希尔有6个年度盈利在40%以上，而标普500却一年都没有。由此可见，巴菲特的获利来源于安全边际。

安全边际的作用，主要是减少风险的同时增加投资回报。安全边际是对股票市场波动巨大的不确定性和不可预测性的一种预防和保险。有了较大的安全边际，即使市场价格在较长的时期内低于价值，仍可通过公司净利润和股东权益的增长，来保证投资资本的安全性以及取得满意的报酬率。如果公司股票市场价格进一步下跌，反而能够以更大的安全边际买入公司更多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。

巴菲特的“安全边际”选股方法来源于其老师格雷厄姆。格雷厄姆曾这样说：“我大胆地将成功投资的秘诀精炼成四个字的座右铭：安全边际。”作为价值投资的核心概念，如果说安全边际在整个价值投资领域中处于至高无上的地位，并不为过。它的定义非常简单而朴素：实质价值或内在价值与价格的顺差，换一种更通俗的说法，安全边际就是价值与价格相比被低估的程度或幅度。

根据定义，只有当价值被低估的时候才存在安全边际或安全边际为正；当价值与价格相当的时候安全边际为零，而当价值被高估的时候不存在安全边际或安全边际为负。价值投资者只对价值被低估特别是被严重低估的对象感兴趣。安全边际不保证能避免损失，但能保证获利的机会比损失的机会更多。

巴菲特指出：“我们的股票投资策略持续有效的前提是，我们可以用具有吸引力的价格买到有吸引力的股票。对投资人来说，买入一家优秀公司的股票时支付过高的价格，将抵消这家绩优企业未来 10 年所创造的价值。”这就是说，忽视安全边际，即使买入优秀企业的股票，也会因买价过高而难以盈利。这一点，对于当今的中国股市，尤具警醒作用。

如果想要的安全边际迟迟不来怎么办呢？那么只有两个字：等待。在一生的投资过程中，不希望也不需要每天都去做交易，很多时候要会手持现金，耐心等待，由于市场交易群体的无理性，在不确定的时间段内，比如3~5年的周期里，总会等到一个完美的高安全边际的时刻。换句话说，市场的无效性总会带来价值低估的机会，那么这个时候就是你出手的时候。就如非洲草原的狮子，它在没有猎物的时候更多的是在草丛中慢慢地等，很有耐心地观察周围情况，直到猎物进入伏击范围才迅疾出手。如果你的投资组合里累积了很多次这样的投资成果，从长期看，一定会取得远远超出市场回报的机会。所以安全边际的核心就在把握风险和收益的关系。

从防御角度说，对安全边际的掌握更多的是一种生存的艺术。投资如行军打仗，首先确保不被敌人消灭是作战的第一要素，否则一切都将无从谈起。这一点在牛市氛围中，在泡沫化严重的市场里，显得尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安全边际并不是孤立的，它是以“内在价值”为基础的，在“内在价值”的计算中，预期收益率是最有弹性的参数，预期收益率的上升和安全边际的扩大都趋向了一个结果，那就是相对低的买入价格。而就操作的层面而言，阶段性的仓位比例控制也可以视为运用安全边际的辅佐手段。

巴菲特之所以非常强调安全边际原则，之所以要求一定的安全边际，其根本原因就在于，影响股票市场价格和公司经营的因素非常庞杂。而相对来说，人的预测能力是非常有限的，很容易出现预测失误。有了较大的安全边际，即使对公司价值的评估有一定误差，市场价格在较长时间内仍低于价值，公司发展受到暂时的挫折，都不会妨碍投资资本的安全性以及保证取得最低程度的满意报酬率。这就是安全边际原则的精髓所在。

3. 选择自己熟悉的股票

中国有句古话叫“生意不熟不做”。巴菲特有一个习惯，就是选择熟悉的股票，对于不熟悉的股票从来不选。对于那些财务状况、经营状况、管理人员的基本情况等都不了解、不熟悉的公司，即便是被人说得天花乱坠，巴菲特也从不感兴趣，更不会去投资它，买它的股票。巴菲特常说：“投资必须坚持理性的原则，如果你不了解它，就不要行动。”他认为，一个人的精力总是有限的，股市上的股票则数以千计，不同的企业从事着不同的业务，这些业务不可能是我们都熟悉和了解的。不如将我们有限的精力集中在我们熟悉的企业上，尽可能多地了解这些企业的情况，这有利于我们的投资决策。

巴菲特特别喜欢购买具有潜质的优秀公司，一旦他以合理的价格买到了他认为具有持久竞争优势、能够为他带来丰厚回报的公司，就不会轻易出手、随便卖掉它们。而巴菲特所购买的公司都是他十分熟悉的公司，不了解、不熟悉、不能一目了然的公司，巴菲特从不轻易去购买。研究巴菲特长期持有的八家公司股票——可口可乐、吉列、美国运通、富国银行、联邦住宅贷款抵押公司、迪斯尼、麦当劳、华盛顿邮报等，就可以发现，几乎每家都是家喻户晓的全球著名企业，而且持有时间都在3～5年以上。提起“可口可乐”，凡是喜欢饮料的人都知道，它是全球最大的饮料公司，在全世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的每一个角落都出售可口可乐，每一个运动场的小摊上、加油站的小柜台上、电影院、超级市场、饭店旅馆、酒吧宾馆等等各式各样、大大小小的柜台上都可以见到可口可乐的影子，尽管一般人很难区分可口可乐与百事可乐以及其他同类饮料口味的差别，但“可口可乐”这个品牌已经深入人心，只要人们想要来一杯碳酸饮料，自然就会选择可口可乐。我们从巴菲特所持股票可以明了：巴菲特最为看重的公司或企业都是与大众日常生活紧密联系在一起的，这些公司的产品极为平易近人，毫无神秘和复杂可言。这就印证了巴菲特崇尚简单、拒斥复杂的投资理念。

由于坚持不熟的股票不做的习惯，所以他永远只买一些传统行业的股票，而不去碰那些高科技股。2000 年年初，网络股高潮的时候，巴菲特却没有购买。那时大家一致认为他已经落后了，但是现在回头一看，网络泡沫埋葬的是一批疯狂的投机家，巴菲特再一次展现了其稳健的投资大师风采，成为最大的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 选股不如选企业

沃伦·巴菲特完全依靠在证券市场进行投资赚取了数百亿美元的财富，但是他似乎又置身证券市场之外，他没有股票行情接收机也从不使用价格走势图表。他每天阅读大量的财务报表以及企业、行业的相关资料，对企业形成完整的“概念”后，才决定是否买进或卖出股票。他拒绝融资也绝不进行杠杆交易，其独特的投资理念和操作策略使其资产40多年连续成长，年复利增长超过到28%。

1. 投资企业而不是股票

（1）股票的实质。

巴菲特认为，股票的实质是股票持有人拥有和管理企业的权利。巴菲特正是充分了解并利用了这种权利使自己获得成功。当大部分投资人在价格波动的夹缝中来回奔波时，巴菲特抓住的是价值提升的主线，他注目的是长期的资本利得。

（2）把自己当成企业的经营者。

在巴菲特投资的过程中，他基本不直接参与投资对象的企业经营活动，但是他一直把自己当成是企业的经营者来看待。从研究财务报告、分析行业动态开始，他就始终以经营者的视角来看问题。在进行任何一项投资之前，他就已经把投资对象的情况了解得一清二楚，甚至成为行业的专家。

（3）远离市场。

对于巴菲特来说，股市的价格波动只是“市场先生”的游戏而已，它所能提供的是在“市场先生”情绪低落时给出的令人满意的报价，他也确实常在股价大幅回落时大量买进自己了解的公司的股票。但是巴菲特认为，在他购买了某只股票之后，哪怕证券市场关闭数年，对他的投资也不会造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响，因此，他对股价平时的波动根本不关心，也不在意。所谓“工夫在诗外”，巴菲特远离了市场，他也由此战胜了市场：任何时候都保持理性，始终坚信自己的独立判断，不随风起舞。

2. 寻找成长的价值

（1）在自己熟悉的领域内投资。

首先，这些企业的业务相对简单，通过一定的学习都能够很好地理解，甚至成为行业内的专家；其次，这些企业的未来业绩和成长性是比较容易测定的，因为巴菲特进行的是股权的投资，他所追求的是长期稳健的利润。

如果巴菲特不能坚持他自己的投资理念的话，他也就不是现在的巴菲特了。

（2）优质企业的标准。

巴菲特的投资对象都要经过长期的观察和跟踪，并且要在适当的时机才会进行大量的投资，而投资的先决条件是企业要具有相当优良的品质。

①企业具有“特许权”。巴菲特认为这种企业的特许权表现为：产品具有无可替代的特殊商品形式的价值（品牌、过桥收费等），如可口可乐。

②有稳定的经营史。巴菲特对所投资的对象都要作较长期的考量，并希望其未来是可以预见的。

③经营者应理性、忠诚，并始终以股东利益为先。巴菲特对 GEICO 的大举投资，较大的原因是对公司的主要经营者具有相当的信心。

④企业的财务应该稳健，经营效率必须较高，并由此获得良好的收益，巴菲特投资的企业均有较高的毛利率。

⑤资本支出少、现金流量充裕。巴菲特对那些固定资产收益率的公司很不感兴趣，认为它会大量侵蚀企业的现金流。

3. 买入，长期持有

（1）实质价值是基础。

作为格雷厄姆的嫡传弟子，巴菲特秉承老师的教导，始终以企业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实质价值作为投资的首要标准。市场往往会因为投机的原因而使得股价出现偏离价值的现象。如果认为企业优秀就不计成本买进的话，显然达不到投资的目的。当股价偏高时，巴菲特所要做的就是耐心地等待，并继续进行跟踪，直到股价进入他认为合理的范围才开始介入。在1989年美国股灾时，巴菲特以相当便宜的价格购买了大量的可口可乐公司的股票。

以相对低的价格购买股票与资金的回报率要求也有相当大的关系。巴菲特在进行一项投资时，对所投资企业的未来价值有一个预估，并由此而折算出投入资金的回报率，如果买入时价格过高，资金的回报率必然受到影响，而要是预估的资金回报率低的话，显然等待更为合适一些。

（2）长期持有，复利增长的魅力。

一旦买入某企业的股票，巴菲特就会做较长期的持有。他认为，没有什么事件值得把优质的企业卖掉。由于投资之前着眼的就是企业的未来价值，那么，仅仅因为股票出现了差价就把它卖掉将是相当愚蠢的行为。对于可口可乐公司的股票，他认为，卖出的时间是永远。

资金的复利增长为长期投资提供了较好的依据。巴菲特显然了解了复利增长的奥妙，他的投资年复利增长为28.4%，已经成为全球的超级富豪。

（3）集中投资。

许多投资者把“不要把鸡蛋放在一个篮子里”当成为投资的至理名言，认为分散投资可以降低投资风险。巴菲特对此很不以为然，他认为，如果投资者对企业不很了解而进行所谓的分散投资，显然并不会降低资金的风险，而相反，如果你对企业有了充分的认识，分散投资的同时实际上也分散了利润的获取。在巴菲特的整个投资生涯中，曾经购买过的股票有上百种，而最终使其获得巨大成功的实际上不到10家，其1996年的投资组合显示，他的八大重仓股占了其227亿总市值的87%。包括可口可乐公司、吉列、美国运通银行、富国银行、联邦住宅贷款抵押公司、迪斯尼公司、麦当劳、华盛顿邮报等，这些企业的股票都是在他大量买进后长期持有的。

投资者虽然都已经很清楚选股的重要性，但选股的思路却因人而异，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些人重题材概念，有些人却喜欢打听消息。投资大师巴菲特的选股思路，却是着重产业及企业的基本面。

4. 巴菲特的选股思路

巴菲特的选股思路是：一选产业，二选企业，三选伟大企业。

（1）选产业。

巴菲特说："我喜欢的是那种根本不需要怎么管理就能挣很多钱的行业。他们才是我想投资的那种行业。"巴菲特在产业选择中重点关注两大方面

①产业吸引力。产业吸引力是巴菲特股票投资中产业选择的首要标准。巴菲特以其曾经投资的百货零售业与电视传媒业进行了产业吸引力比较：虽然许多零售商曾经一度拥有令人吃惊的成长率和超乎寻常的股东权益报酬率，但零售业是竞争激烈的行业，这些零售商必须时时保持比同行更加聪明，否则突然间的业绩急速下滑就会使得他们不得不宣告破产；相比较而言，作为电视传媒业的地方电视台即使由水平很差的人来经营管理，仍然可以好好地经营几十年，如果交由懂得电视台经营管理的人来管理，其报酬将会非常高，其根本原因在于不同产业因特性不同而具有不同的吸引力。

②产业稳定性。巴菲特投资策略的最大特点是持股经常达几年甚至十几年之久，之所以如此，是因为他坚信他所投资的企业和产业在未来长期内具有很强的稳定性。巴菲特的产业分析经验表明，主业长期稳定的企业往往盈利能力最强，而企业的主业之所以长期稳定，根本原因在于其所在的产业具有长期稳定性。而那些经常发生重大变化的产业，如高科技产业和新兴产业等，巴菲特则从不投资。

巴菲特的产业选择经验表明，决定产业长期稳定性的产业演变对于投资分析非常重要，在这里主要采用波特提出的产业演变基本分析框架。产业演变将导致产业吸引力及产业平均投资回报率的重大变化，相应企业对于产业演变的战略反应是否适当将导致企业竞争优势发生较大变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）选企业。

巴菲特说："最终我们的经济命运将取决于我们所拥有的公司的经济命运。"在选择了具有较好吸引力的产业后，那么在这个产业，投资者该如何在众多的企业中选择呢？

巴菲特认为关键是分析企业的竞争优势及其可持续性。寻找和发现具有持续竞争优势的企业是投资的首选目标，之所以如此，是因为对于长期投资来说，股价最终取决于公司内在价值。

①市场份额优势先行。波特认为，竞争优势体现在两个方面，即市场份额优势和产品优势。在产品销售利润率相近时，竞争优势体现为更大的市场份额。市场份额本身会由于更低的生产成本或者更高的销售价格而增加：低生产成本使企业能以更低的销售价格出售，从而进一步增加市场份额；当企业由于产品的差异性能以更高的价格出售时，即使销售数量不变，市场份额也会增加。

②寻找产品差异化优势。竞争优势的核心是差异化，即企业与竞争对手的差异化，体现在一个企业提供与竞争对手不同的产品或服务，并受到市场上大部分顾客对该企业产品或服务的偏爱。这种差异化是竞争优势的根本来源。波特认为，差异化优势主要来源于企业的价值链及企业所进行的各种具体活动和这些活动影响顾客的方式，企业可以通过控制相关驱动因素和重构全新的价值链以增加独特性。

（3）选伟大企业。

巴菲特说："像可口可乐和吉列这样的公司很可能被贴上'注定必然如此'（the inevitables）的标签。从来没有哪位明智的观察家，甚至是这些公司最强有力的竞争者，会怀疑未来可口可乐和吉列会继续在其遍布世界的领域中占据主导地位的能力。"

巴菲特最成功的投资来自于对于那些竞争优势长期持续"注定必然如此"的伟大企业，即在25年或30年后仍然能够保持其伟大企业地位的企业，比如可口可乐和吉列等。

①不受限的经济特许权。巴菲特认为，企业具有长期持续竞争优势的根本在于经济特许权，而经济特许权的形成来自于具有以下特征的产品或服

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务：

- 产品或服务是顾客需要或希望得到的；
- 被顾客认定为找不到很类似的替代品；
- 不受价格上的管制。由于以上特点的存在，将会使公司具有赚取更高资本报酬率的能力。

不仅如此，经济特许权还能够容忍不当的管理，即无能的经理人虽然会降低经济特许权的获利能力，但并不会对它造成致命的伤害。根据《财富》杂志统计，1977～1986年，1000家全美大企业中只有25家能够达到业绩优异的双重标准：连续10年平均股东权益报酬率达到20%且没有1年低于15%。这25家明星企业的经营记录再次证实：继续增强那些已经相当强大的经济特许权，或者专注于一个遥遥领先的核心业务，往往是形成非常出众的竞争优势的根本所在。

②难以复制的核心竞争力。巴菲特所称的经济特许权与核心竞争力概念非常一致。分析世界500强企业，几乎无一不在技术诀窍、创新能力、管理模式、市场网络、品牌形象、顾客服务等方面具有核心竞争力。然而，对核心竞争力的判断既是科学又是艺术，这也正是像巴菲特这样拥有出众判断能力的人在股市中获得巨大投资回报的关键所在。与一般从企业内部识别其自身的重要活动和关键技能两种基本方法相比，在价值投资过程中，核心竞争力的识别只能从外部信息开始，要重点分析企业的核心竞争力是否真正符合其基本特征：价值性、关键性、独特性、难以模仿性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 忽略市场，避免市场左右心态

股神巴菲特被公认为投资界中最成功的专家，其一言一行被全球投资者视为金科玉律，巴菲特成功的奥秘有两点：一是“长期持有”；二是“忽略市场”，而这正是巴菲特成功致巨富的关键要素。

巴菲特是长线投资的典范！巴菲特选择投资标的物时，从来不会把自己当作市场分析师，而是把自己视为企业经营者。巴菲特选择股票前，会预先做许多充分的功课，了解这家股票公司的产品、财务状况、未来的成长性，乃至于潜在的竞争对手。

1. 长期投资法

“如果你没有持有一种股票10年的准备，那么连10分钟都不要持有这种股票”。这是巴菲特对于股票投资的基本态度。

（1）创下“永不亏损”记录。

如将巴菲特旗下的伯克希尔公司32年来的逐年投资绩效与美国标准普尔500种股票价格指数绩效相比，可以发现巴菲特在其中的29年击败指数，只有三年落后指数，更难能可贵的是其中五年当美国股市陷入空头走势回档之际，巴菲特却创下逐年“永不亏损”的记录。巴菲特的投资理念不但为他创造了惊人的230亿美元的财富，其选股方法亦相当值得全球投资人学习。

巴菲特的选股方法乃师承基本学派大师本·格雷厄姆（Ben Graham）与菲利普·费希尔（Philip Fisher）。前者以“定量分析”为主，后者以“定性分析”为擅长，巴菲特则是集二者于大成。

格雷厄姆首创“安全边际”的稳健投资观念，他认为如股票价值低于实质价值，此种股票即存在“安全边际”，因此他建议投资人将精力用于辨认价格被低估的股票，而不管大盘的表现。由于他对定量分析的贡献，后世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已公认他为财务分析之父。格雷厄姆“严禁损失”的投资哲学，更成为日后巴菲特奉行的主旨。

费希尔则是主张投资成长率高于平均水准、利润相对成长以及拥有卓越管理阶层的企业。他与格雷厄姆最大不同之处在于，费希尔认为仅仅阅读公司财务报告并不足以判断是否应该投资，而应尽可能地从熟悉该公司的人士获取第一手资讯，此种方式已成为目前基金经理人选股前的必备条件。巴菲特则是将这两种投资方法加以发扬光大。

以巴菲特至1996年底的投资组合加以说明，其中八种主要持股市值占伯克希尔公司该年277.5亿美元持股市值的87%，如果将此等股票由1996年底至今的报酬率加以计算，在14个月来的组合投资报酬率进一步上涨至37.72%。

（2）稳扎稳打。

观察巴菲特持有的这八种股票，几乎每一种股票都是家喻户晓的全球著名企业。

分析此等企业的共同特点，在于每一家企业均具有强劲的市场基础，已使得此等企业拥有巴菲特所谓的“特许权”，而与一般的“大宗商品”不同。巴菲特对此种特许权的浅显定义，是消费者在一家商店买不到某种商品（例如可口可乐或吉列刮胡刀），虽然有其他类似竞争产品，但消费者仍然会过街寻找此种商品。而且此种产品优势在可预见的未来都很难改变，这就是他“长期投资”甚至“永久投资”的基本面因素。

更重要的是巴菲特对此等企业的营运前景相当“确定”，因此他的投资风险相对大幅下降，他对许多机构投资人动辄买进一二百种股票的做法颇不以为然，因为在公司数目过多的情况下，经理人根本无法深入每一家公司的营运状况，结果反而增加部分资金亏损的风险。

对于近年来许多大幅上涨的高科技股，巴菲特亦坦承因为他无法多了解此一产业，所以他“避开”科技股。此中原因是股市中拥有大量的科技公司，但谁也没把握哪几家公司最后会脱颖而出，与其涉入高风险的投资，不如“稳扎稳打”地投资自己所熟悉的领域，因为巴菲特的信念之一是“投资易于了解的企业”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 忽略市场。

忽略市场就是不要把短期的市场波动看得太重，投资者的情绪不要被市场左右，不要对市场行为过于敏感，或者形象地说：不要没有主见地时刻随着“市场先生”翩翩起舞。既然是采用长期持有的投资模式，巴菲特主张应当忽视市场的一切，包括价格波动及所有市场信息，当然也不要理会经济学家、分析师，以及股市经纪人的建议，因为证券经纪人和证券交易商的任务就是以一些所谓的观点和理由引诱投资人买卖股票，从而赚取投资者的手续费及佣金。散户在股市无数次的短线进出中，大量的财富最终流入到证券经纪人和证券交易商的口袋中去了。

凡修读过经济学的人都知道有个凯恩斯经济理论。该理论认为，世界经济只会越来越繁荣，因此股票指数也会随着经济发展而逐步趋升。既然股票的价格总体趋势是向上的，那么投资者就没有必要总是在寻寻觅觅中苛求找到战胜市场的秘方，总在唉声叹气中感叹财运不济。忽视股票短期涨跌，只要买进时的选择理由没有改变，则坚持捂股，时间可以使中小散户赚大钱，因为中小散户没有能力去拉升股票，唯一拥有的赚钱资本就是耐心和时间。

我们看到沪深股市多年历史上也有英雄。就拿万科来说，万科上市以来至少涨了20多倍，期间万科几经沉浮，也曾大幅震荡，但很少有人能在万科上赚足20多倍的钱呀！

3. 长线投资因时而异

“我们当然偏好长线投资，但我们的现金时常比好主意多。在这种时候，套利有时比国库券的收益高得多，而且同样重要的是，它可以使我们抵御可能必须放松长线投资标准的诱惑。”这是投资大师沃伦·巴菲特对于股票投资的另一种态度。

巴菲特认为教会一个人套利等于授人以渔，看上去巴菲特在宣扬投机，实际上不顾摆在面前的显著的无风险套利机会仍然坚守错误的“长线投资”才是最大的投机，比如面对2007年巨大的A、H股和A、B股溢价时的情形。以万科为例，2008年来A、B股股价已经基本接轨，持有B股的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者从2008年的1月1日算起股价仅下跌了20%，同期万科A股下跌40%，上证指数损失达44%，数据说明了问题。

一个同样的东西，这里卖10元，那里卖5元，奇怪的分析师们却告诉你卖5元的地方流动性比较差，千万别去买。如果你既不来来回回频繁交易，又不是动辄几千万元买卖股票，流动性对你又有多大用处呢？

2007年有人却说，他不买有H股的股票，以免看见A、H差价让人心慌，这真是股市版的掩耳盗铃。总会有一个标准，你逃不掉那个标准的。比如那时你持有云南铜业，你只要看看江西铜业的H股价格就可以了，总会有一样东西让你心慌的。

至于巴菲特说的“放松长线投资标准的诱惑”，在2007年何尝不是贯穿全年？一个忽视明显套利机会的人，一定会相信机构投资报告里面铺天盖地的“买入”建议；一个不觉得10元钱比5元钱贵的人，又怎么会不觉得5000点、6000点仍然遍地都是黄金呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 长线不等于套牢

1. 长线投资定义

所谓长线投资在时间上没有严格的界定。投资者不会在短期内卖掉持有的股票，通常情况下，一年以上的持有者就应该算是长（线）期投资了。但是有很多投资者几乎是几年乃至十几年持有同一股票，这更是长线投资了。长线，多数情况下是以基本面为依据或者买入后期待公司出现大的发展进而带动股票价格出现涨幅。一般来说，一家公司的基本面很难在几个月内出现明显的转变，所以，如果以这种思路去介入股票的话，往往要持续一年以上，一般称为长线投资！

2. 如何选择长线投资与短线投资

许多投资者在从事股票交易时，并无投资偏好之分，更无自身的风格特长，认为无论什么方法，只要能赚钱就行，这本身就说明此类投资者缺乏股市中的“术”。更多的则是盈利了做短线，受套了做长线，前者赚取的蝇头小利，永远弥补不了后者的累累亏损。

短线与长线本无优劣之分，只要适应就行，只要擅长就是。在有风险控制手段的前提下，短线的积少成多，在一轮行情中也能取得超额收益。在选对股票的前提下，长线更能取得非常稳健的高收益。

有人形象地说，短线交易者是艺术家，因为无论行情涨跌，他们时刻需要保持对行情的热情，并始终处于紧张和兴奋的状态。而长线交易者是工程师，他们需要对整个过程进行控制与修正，并且需要忍受在此期间市场的合理调整与异常时期的宽幅震荡，以及市场低迷时期的寂寞与孤独。因此，前者需要的是激情，后者需要的是理性。

在一轮行情收局的时候，短线投资者往往羡慕长线投资者取得的丰厚收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益，面对在底部曾经被自己买卖过、目前已经翻番乃至翻几番的股票也往往后悔不已，或者自嘲一番。然而，短线投资者又怎么能够理解长线投资者在此期间的付出与痛苦。

（1）长线投资者要忍受投资期间市场大幅波动时“乘电梯”的折磨，要忍受原本已经取得的账面利润被阶段性缩减的痛苦。

（2）长线投资者在行情运行过程中要放弃其他许多自认为非常有把握的投资机会；必须忍受其他个股轮番涨停的诱惑与刺激下的痛苦。

（3）长线投资者既必须时刻关注着各类市场信息动态，又必须长时间按捺不动。一年或者几年时间里只有很少的几次买卖时机，但时时经受着各种市场噪音。

（4）在局部时间里，当别的投资者享受着盈利乐趣的时候，长线投资者可能要经受阶段性亏损的打击，这种折磨足以使许多长线投资半途而废，前功尽弃。

（5）在市场极度低迷或者狂热的时期，长线投资者需要长时间保持自身的冷静与豁达的情绪，以及客观和理性的思维，并且需要时刻坚守着既定的投资纪律。

长线投资者每一次成功投资所取得的回报是令人向往的，但期间的艰辛与付出也是令人畏惧的。正因此，市场中有着太多不成功的“零时工”投资者，而成功的长线投资者总是出类拔萃的。

3. 巴菲特的长线投资

读巴菲特一年一次的工作汇报，早已成了投资者的必修功课，因为巴菲特从来不会给出任何投资建议。2008 年，巴菲特在信中谈到了消费者支出，政府赤字、美元疲软等问题。他告诉投资者，很容易获得丰厚的回报，“仅仅需要以分散的、低成本的方式去支持美国商界发展就行”。头脑发热和高昂成本是投资大敌。巴菲特认为，投资者最常犯的三大错误是：高成本、错误决策以及跳船太快。高成本的原因主要是投资者过度买进或者支付投资管理者的费用太高；错误决策是指投资者往往依据的是小道消息或者投资潮流，而不是扎实可靠的调查研究；跳船太快则是指投资者一旦看到所持股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长停滞或下降便立即全部抛掉，弃船而逃。

“投资者需谨记，头脑发热和高昂成本乃是其大敌。”巴菲特说。要想抓住持股的最好时机，请遵循此点：“他人大胆时你便小心，他人小心时你便大胆。”

这一投资箴言，巴菲特受用一生，因此也是伯克舍·哈撒韦投资公司成就非凡的最大理念。但是，将这一战略维持数十年却很难。美国列戈美盛资本管理公司的首席投资战略师迈克尔·莫布信对此评论道：“这是常识，说来简单，做起来却不容易。”

如果这个世界上还有传奇的话，那么巴菲特算是活着的一个。就连74岁的高龄也没能消退他“点石成金”的激情。在经历了一段时间的沉寂之后，巴菲特再次以他标志性的资本运作吸引了市场的关注，这一次，他的目光停留在能源业。

2005年5月24日，巴菲特的伯克希尔公司旗下的中部美洲能源控股公司宣布，将以94亿美元从苏格兰电力公司手中收购美国西北部最大的电力供应商——太平洋公司。此次收购是自1998年买下通用再保险公司以来，巴菲特最大一笔的买卖。根据协议，中部美洲能源控股公司将支付给苏格兰电力公司51亿美元现金，其余43亿美元将转化为净负债和优先股。交易完成后，苏格兰电力公司将向股东派发45亿美元的红利。拥有太平洋公司后，美洲能源控股公司可将其在美国6个州的160万客户扩展到俄勒冈州和犹他州，并将打造一个年销售额超过100亿美元的能源巨头。

“股神”的再度出击一石激起千层浪，好事者不无居心地宣称：巴菲特的投机机会又来了。但深入分析，巴菲特进军能源业并不能算是追涨杀跌的投机行为，本质上看，这不过是巴菲特美妙投资的最新案例。以下是巴菲特的长线投资准则：

（1）希望你不要认为自己拥有的股票仅仅是一纸价格每天都在变动的凭证，而且一旦某种经济事件或政治事件使你紧张不安就会成为你抛售的候选对象。相反，希望你将自己想象成为公司的所有者之一，对这家企业你愿意无限期的投资，就像你与家庭中的其他成员合伙拥有的一个农场或一套公寓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）如果我们有坚定的长期投资期望，那么短期的价格波动对我们来说就毫无意义，除非它们能够让我们有机会以更便宜的价格增加股份。

（3）投资成功的关键是在一家好公司的市场价格相对于它的内在商业价值大打折扣时买入其股份。内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值的定义很简单：它是一家企业在其余下的寿命史中可以产生的现金的折现值。

（4）我们的投资方式只是与我们的个性及我们想要的生活方式相适应，为了这个原因，我们宁愿与我们非常喜欢与敬重的人联手获得回报，也不愿意通过那些令人乏味或讨厌的人改变这些关系而实现 110% 的回报。

（5）投资专业的学生只需要两门教授得当的课堂。如何评估一家公司，以及如何考虑市场价格。

（6）必须忍受偏离你的指导方针的诱惑：如何你不愿意拥有一家公司 10 年，那就不要考虑拥有它 10 分钟。

（7）我们欢迎市场下跌，因为它使我们能以新的、令人感到恐慌的便宜价格拣到更多的股票。

（8）恐惧和贪婪这两种传染性极强的灾难的偶然爆发会永远在投资界出现。这些流行病的发作时间难以预料，由它们引起的市场精神错乱无论是持续时间还是传染程度同样难以预料。因此我们永远无法预测任何一种灾难的降临或离开，我们的目标应该是适当的：我们只是要在别人贪婪时恐惧，而且别人恐惧时贪婪。

（9）我们的目标是使我们持股合伙人的利润来自于公司，而不是其他共有者的愚蠢行为。

（10）投资者应考虑企业的长期发展，而不是股票市场的短期前景。价格最终将取决于未来的收益。在投资过程中如同棒球运动中那样，要想让记分牌不断翻滚，你就必须盯着球场而不是记分牌。

（11）价格是你所付出去的，价值是你所得到的，评估一家企业的价值部分是艺术部分是科学。

（12）巨大的投资机会来自优秀的公司被不寻常的环境所困，这时会导致这些公司的股票被错误的低估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（13）理解会计报表的基本组成是一种自卫的方式：当经理们想要向你解释清企业的实际情况时，可以通过会计报表的规定来进行。但不幸的是，当他们想要要花招时（起码在部分行业），同样也能通过会计报表的规定来进行。如果你不能识别出其中的区别，你就不必在资产选择行业做下去了。

（14）如何决定一家企业的价值呢？多阅读：阅读所注意的公司的年度报告，同时也阅读它的竞争对手的年度报告。

（15）读到某家公司削减成本的计划书时，都想到这并不是一家真正懂得成本为何物的公司，短期内毕其功于一役的做法在削减成本领域是不起作用的，一位真正出色的经理不会在早晨醒来之后说今天是我打算削减成本的日子，就像他不会在一觉醒来后决定进行呼吸一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6 失败与我无关

1. 巴菲特成功的核心秘密

2008 年以来投资人经历了市场跌荡的洗礼，两年以来建立的一些理念亦开始动摇。在活跃的、以价值投资为旗帜的一些博客中，有人写道："这两天电话打爆了。最能沉得住气的朋友、声称死心塌地忠实巴菲特的，现在也要心惊胆战地问是不是应当卖出一些了。哎，疲惫的自己都有一种自私的想法：当时就不应该劝他们信什么价值投资。"

传统上认为，投资管理人的压力主要来源于可能造成投资人本金亏损，2008 年的情况不然，更多的指责来自跑不赢大势或者赚的比他人少。以至于一些以冷静著称的投资管理者们，经常被客户以提走资金相威胁。公募基金也一样，银行热闹的抢购场面已风光不再，曾经日募千亿元的 QDII 们因其月跌一成有余而成为网上谩骂的对象。

巴菲特是个所有投资者都绕不开的话题，这个美国超级首富，不但是有史以来最伟大的投资家，也是慈善捐款最多的人。2008 年 1 月初其伯克希尔的股价已经创记录地向上突破每股 15 万美元，记得其首次达到每股 10 万美元是一年前。巴菲特的成功除了耳熟能详的可口可乐、运通、华盛顿邮报、盖可保险等经典投资案，除了像买企业一样买股票，除了评估目标内在价值的技术或功力，除了购买后长期持有的耐心，除了好企业好价格以及不熟不做的原则坚持，这些看似并不难理解的地方之外，还有其他秘密。

这个秘密应该是：巴菲特没有客户。他自从创业以来就没有客户，目前他的投资人都是公司的股东，而不是客户。如果一个人喜欢他，不需要拿着资金找他本人，只需购买股票即可；觉得失望，也无须指责：为什么这么早卖出中石油？只要卖掉巴菲特股票即可。在他收购伯克希尔之前，所有的投资人都是合伙人。而他事先约定：除了年终总结时，不会透露任何投资的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息。这样的结构和原则，使得他不需浪费大量的时间去做沟通、解释、说服工作，无须受制于愚蠢的压力，而坚持自己独立思考和判断。这也是为何杰出的林奇在47岁退休，而巴菲特77岁仍在快乐工作的原因。

2. 巴菲特的三条成功秘笈诀：

（1）保住本金。

在巴菲特的投资名言中，最著名的一条是："成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条，在做任何投资之前，我们都应把风险因素放在第一位，并考虑一旦出现风险时我们的承受能力有多强，如此才能立于不败之地."

（2）作一个长期投资者，而不是短期投资者或投机者. 在一个相对短的时期内，巴菲特也许并不是最出色的，巴菲特的年均收益率为26%。从某一单个年度来看，很多投资者对此也许会不以为然。但没有谁可以在这么长的时期内保持这样的收益率。这是因为大部分人都为贪婪、浮躁或恐惧等人性弱点所左右，成了一个投机客或短期投资者，而并非像巴菲特一样是一个真正的长期投资者。

（3）把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好。

究竟应把鸡蛋集中放在一个篮子内还是分散放在多个篮子内，这种争论从来就没停止过，也不会停止。这不过是两种不同的投资策略。从成本的角度来看，集中看管一个篮子总比看管多个篮子要容易，成本更低。但问题的关键是能否看管住唯一的一个篮子。巴菲特之所以有信心，是因为在做出投资决策前，他总是花上数个月、一年甚至几年的时间去考虑投资的合理性，他会长时间地翻看和跟踪投资对象的财务报表和有关资料。对于一些复杂的难以弄明白的公司，他总是避而远之。只有在透彻了解所有细节后，巴菲特才做出投资决定。

由此可见，成功的因素关键在于在投资前必须有详细周密的分析。对比之下，很多投资者喜欢凭感觉进行投资，完全没有进行独立的分析，没有盈利的可靠依据，这样投资难免不会招致损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 巴菲特的成功操作

要保持每年20%以上的盈利几十年需要相当多的素质。从巴菲特的投资过程，“忍、准、狠”是其独到之处。

（1）忍。巴菲特是一个特别能忍的人。我们知道，美国市场的投资品种极多，有期货、期权、股票、债券、外汇等，其市场机会比我们国内多得多。可是，巴菲特所投资的品种却相当单一，除了少量的债券外，基本都是股票。而就是做股票，网络科技股大潮时，一时成就多少英雄豪杰，可巴菲特因为对这个行业不熟悉而放弃这样的机会。两年涨几倍的机会，让一个专业投资家放弃，这是需要多大的忍耐力啊！再看一看国内投资者，看见涨就心潮澎湃，就想追；今天追这个热点，明天追那个热点。最终结果基本只有一个，那就是“套”。我们做股票也有不成熟的地方，但巴菲特的“忍”，我们已经接受了好多。

（2）准。巴菲特一生中投资的股票并不是很多，最大的投资集中在十来家。他选股票的原则就是必须等公司的价值被严重低估了再介入。我们也应学他这一点。当然，中国股票还不是投资型的，不能生搬硬套。我们就坚持一条：近期有大主力介入、介入位比主力成本差不多甚至低一点、公司基本面没有特别坏的因素。我们只要坚持这一点，就会保持准确性。所以，尽管大盘短期内可能调整，但我们的目标股票已经调整到位，可以介入了。以前我们是这样坚持的，今后还应该更严格执行。只有保持每一次操作的成功，才能保持长期投资的成功。

（3）狠。这也是巴菲特的又一特点。上面已经提到了，巴菲特一生中只投资了少数股票，而最主要的还是集中在十来只股票上。我们同样也应学这一点，就是只对研究准确、把握性极大的股票进行投资。

几十年来，美国股市变化不小，可巴菲特的投资理念变化不大，所以他能长青；结合中国特色，坚持好的正确的方法，在热闹非凡时能保持清醒，作到只要操作就“稳”与“准”，相信长期下来，也会成为中国的“巴菲特”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 巴菲特如何应对大牛市

2007年，中国股市非常牛，牛得让许多投资人感到困惑和迷惘。也许经历过好几次大牛市的巴菲特会给我们一些启迪。

（1）巴菲特第一次碰到大牛市，他的决定是退出股市。

1968年，美国股票的交易达到了疯狂的地步，日平均成交量达到了1300万股，比1967年的最高记录还要多30%。股票交易所被大量的买卖单据忙得喘不过气来，这在它的历史上是破天荒第一次。而且如此这般持续了许多天。1968年12月，道·琼斯指数爬升到990点，1969年又升到1000点以上。

1969年5月，巴菲特担心自己陷入对苦难不幸的哀叹，同时也担心所得的盈利付之东流，他最终拿定了主意，做了一件非同寻常的决定，宣布解散他的私募基金。当市场正在牛市的高潮中时，他却宣布退出："我无法适应这种市场环境，同时我也不希望试图去参加一种我不理解的游戏而使自己像样的业绩遭到损害。"

事实证明巴菲特的决定是无比明智的。到1970年5月，股票交易所的平均每一种股票都比1969年初下降50%，

（2）巴菲特第二次碰到大牛市，他的选择是卖出大部分股票。

1972年，美国股市又是一个大牛市，股价大幅上涨。当时几乎所有投资基金都集中投资到一群市值规模大、企业声名显赫的成长股上，如施乐、柯达、宝丽来、雅芳和得克萨斯仪器等，它们被称为"漂亮50股"，平均市盈率上涨到天文数字般的80倍。

由于股价太高，巴菲特无法买到股价合理的股票，非常苦恼。1972年时，伯克希尔公司证券组合资产规模有1亿多美元，巴菲特却大量抛出股票，只保留了16%的资金投资于股票，把84%的资金都投资于债券。

1973年，"漂亮50股"的股价大幅下跌，道·琼斯指数也不断回落，市场摇摇欲坠。那些1969年上市的公司眼睁睁地看着自己的股票市值跌了一半。

1974年10月初道·琼斯指数从1 000点狂跌到580点，美国几乎每只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的市盈率都是个位数，这在华尔街非常少见，没有人想再继续持有股票，每个人都在抛售股票。

在市场一片悲观声中巴菲特却高声欢呼。他在接受《福布斯》的记者访问时说："我觉得我就像一个非常好色的小伙子来到了女儿国。投资的时候到了。"

巴菲特上一次碰到大牛市是 1999 年，标准普尔 500 指数上涨 21%，而巴菲特却亏损 20%，不但输给了市场，而且输得非常惨，相差 41%，这是巴菲特 40 多年间业绩最差的一年。

1995～1999 年，美国股市上涨近 150%，是一个前所未有的大牛市。最重要的推动力是网络和高科技股票的猛涨。而巴菲特却拒绝投资高科技股票，继续坚决持有可口可乐、美国运通、吉列等传统行业公司股票，结果在 1999 年牛市达到最高峰时大败给市场。

但巴菲特不为所动："1999 年我们的股票投资组合几乎没有什么变动。这一年有几家我们重仓拥有的公司经营业绩十分令人失望，尽管如此，我们仍然相信这些公司拥有十分出众的竞争优势，而且这种优势能够长期持续保持，而这种特质是取得长期良好投资业绩的保证。偶尔有些时候我和芒格相信我们可以分辨出一家公司到底有没有长期持续的竞争优势。但在大多数情况下，我们根本无法，起码是无法百分之百断定。这正是为什么我们从来不投资高科技公司股票的原因。尽管我们也同意高科技公司所提供的产品与服务将会改变整个社会这种普遍观点。但在投资中我们根本无法解决的一个问题是，我们没有能力判断出，在高科技行业中，到底是哪些公司拥有真正长期可持续的竞争优势。"

在 1999 年年度大会上，股东们纷纷指责巴菲特，几乎所有的报刊传媒都说股神巴菲特的投资策略过时了，但巴菲特仍然不为所动。

其实巴菲特早在伯克希尔公司 1986 年年报中就清楚地表达了他对大牛市的看法："还有什么比参与一场牛市更令人振奋的，在牛市中公司股东得到的回报变得与公司本身缓慢增长的业绩完全脱节。然而，不幸的是，股票价格绝对不可能无限期地超出公司本身的价值。实际上由于股票持有者频繁地买进卖出以及他们承担的投资管理成本，在很长一段时期内他们总体的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资回报必定低于他们所拥有的上市公司的业绩。如果美国公司总体上实现约12%的年净资产收益，那么投资者最终的收益必定低得多。牛市能使数学定律暗淡无光，但却不能废除它们。”

结果证明，股神巴菲特是正确的。

2000年、2001年、2003年三年美国股市大跌9.1%、11.9%、22.1%，累计跌幅超过一半，而同期巴菲特业绩却上涨30%以上。

人们不得不佩服巴菲特的长远眼光，也不得不承认长期而言价值投资策略能够战胜市场。

因为大牛市不可能一直持续，过高的股价最终必然回归于价值。

要知道如何正确应对大牛市，请牢记巴菲特与众不同的投资信条：“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教你一招：如何利用换股法获利解套

1. 在实战中换股

股市如战场，没有永远的对与错，只有认清形势，调整思路，顺势而为，才是制胜之道。在择股、换股上如何顺势而为、有的放矢，可以遵循以下几个原则：

（1）以弱势股替换手中已持有的强势股。

我们将股票的走势按阶段大致分成孕育期、发展期、衰老期，其中发展期又可分为启动期、快速发展期、后发展期。当手中持有的筹码已完成主升段，进入了后发展期，也就是说，上攻能量已经散尽，但按照惯性，仍维持着一种强势，实际已是强弩之末。此时将其派发，而选择进入正处于孕育期的相对弱势股，将生命的接力棒传递下去，这是保持长期获利的积极的制胜之法。

（2）用强势股替换手中持有的强势股。

两者都属于强势股，但所处阶段不同，前者是刚从启动期即将进入快速发展期，具有强劲的生命力；后者是由快速发展期即将或者已经进入后发展期，能量已快要散尽，只是还保持着冲刺的惯性。这时的换股，就犹如从一辆已经开始减速的列车上跳上了一辆刚开始提速的列车，前途如何，自是一目了然。通常的情况是，人们在已有一定获利的前提下，都不愿去追逐其他同样已有一定涨幅的个股，此种换筹方式就要求要克服畏高的心理障碍。所谓心病还要心药医，解决的方法可以在心理上将原来持有的获利股票的利润转移到新进入的股票上，这样价位相对摊低，利润也有保存。这是一种自我心理调整，而非自欺，是为了获胜而采取的积极的手段。

（3）弱势股替换弱势股。

在强势市道中，大盘也会有一段时期的休整。在相对的弱市中，大部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票都会表现平淡。此时的换股，就是将手中已无前途的弱势股调换成未来有发展前途的弱势股，这一进一出，其未来前景是不可同日而语的：前者在弱市中，就像自由落体，掉入深渊，甚至万劫不复了，即使大盘走强，在整个行情中也未必会有出色的表现；而后者的表现是未可限量的，它会因时机未到而短期内显弱势，但终有见底掉头而上，转为强势的一天。

（4）以强汰弱并非我们所提倡，甚至是要反对的一种操作思路。在股市中最为大家接受的思想就是以强汰弱。但从辩证发展的角度来看，今天的强势明天就可能走弱，今天的弱势明天也可能转变为强势。也许最终的结局可能是强者恒强，但在当时情况下买入强势股，其短线即将走弱的风险将会冲销手持的弱势股本身不多的利润，使在微利的状态下又获被套牢的厄运。如果以这种思路贯穿始终，将陷入恶性循环的状况，步步被动。

2. 震荡筑底阶段的换股四大法则

（1）讲趋势。

换股一定要准确研判市场整体趋势、热点的轮换和分化现象，不要漫无目标地随意追涨杀跌，做到有的放矢。只有认清趋势并确认股指运行于上涨趋势中，而打算换入的股票价格离底部区域不远时，才适宜使用换股策略；而当大盘处于下跌通道中，如果手中股票套牢，坐等和斩仓均可，切不可急于换股，确认股指企稳时才可考虑换股。

（2）抓热点。

当确定了大盘向上的趋势后，准确选股很关键。可密切关注并选择主流热点板块个股。换股需要注意留强换弱，投资者要根据行情的市场特点和个股表现情况，卖出手中持有的非主流热点个股，买入当前主流热点板块的强势个股；逢低买入前期明显有增量资金介入，近期能在大盘强势整理期间保持缩量抗跌的强势股，才能取得跑赢大盘的收益。

（3）盯成交。

在准备换入一只股票时，应密切注意该股的成交量，当成交量过度放大，入驻其中的主力获利丰厚时，个股往往容易见顶回落，此时不宜买入。当个股成交量过小，有的甚至一天成交仅数十或数百手时，资金较大的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

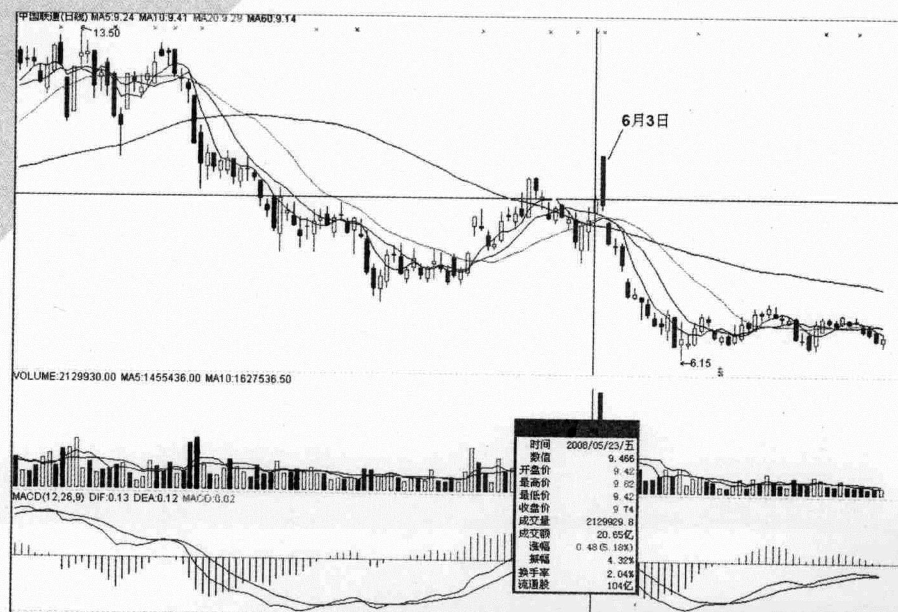
者也不宜急于换股，此时市场中根本没有足够的买盘或卖盘接手。

（4）忌频繁。

换股的目的在于获取更大收益。在把握好前面三个法则后，最有效的换股是一次性成功。多次换股，说明投资者选股思路紊乱，操作轻率，这很容易失误。而且多次换股还会增加交易税费，抬高持仓成本，减少未来的获利空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 彼得·林奇是怎样解套的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 独特的投资理念

彼得·林奇出生于1944年，1968年毕业于宾州大学沃顿商学院，取得MBA学位；1969年进入富达管理公司研究公司成为研究员，1977年成为麦哲伦基金的基金经理人。在1977～1990年彼得·林奇担任麦哲伦基金经理人职务的13年间，该基金的管理资产由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为富达的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一。13年间的年平均复利报酬率达29%，目前他是富达公司的副主席，还是富达基金托管人董事会成员之一。现居住在波士顿。彼得·林奇有其独特的投资理念。

1. 投资机会无处不在

林奇语录："24小时都有投资机会。"

林奇认为，"从室内到户外，从学校到购物中心，到处可见上市公司。无论食、衣、住、行、居家、公务用的产品，几乎都有上市公司生产的；而从出品香水到制造小刀，抑或生产澡盆或热狗的上市公司，你都可以自由拥有其股权。"由此可以看出，投资机会时时处处存在。无论大小的公司，都有一直保持着良好增长率的典范。

我们试着想象一天的生活：比如说我们出门开的是一汽生产的轿车，穿着七匹狼生产的休闲套装；出门到苏宁电器购买生活所需要的美的空调和TCL的电视；再去王府井百货购买生活用品，在商场中有两面针的牙膏、伊利公司生产的牛奶、双汇火腿肠以及燕京啤酒和张裕红酒。在回去的路上，顺便到福耀玻璃的服务中心换了汽车玻璃；而最终这一切在付账的时候我们用的是工行的牡丹信用卡或者是招商银行的信用卡。其实这也许是一个普通人普通的一天，可是已经与这么多上市公司发生关系了。当无数的消费者进入了这个消费市场，就形成了上市公司和消费者之间、上市公司之间以及消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费者之间庞大而复杂的网络，现代社会生活的我们，每个人都离不开这个网络。

大家可能已经想到了，在我国还有2个“黄金”七日假期，所谓的“黄金”也更多是从消费的角度出发。这个时候旅游则又成为了一个热点。首先要选择出行方式，一般人们从性价比的角度来选择的话，铁路是首选，而当铁路拥挤的时候我们想到了铁路的建设，想到了中铁二局和晋西车轴。如果选择飞机的话，中国航空、南方航空、海南航空等都是上市公司。出团旅游呢，中青旅是具有连锁店性质的上市公司。而旅游类上市公司和酒店类上市公司则是我们旅游到了各地以后几乎都要接触的对象，比如首旅股份、桂林旅游、黄山旅游等都是每个人旅游非常容易接触到的上市公司。

2. 好股票并不一定会很贵

林奇语录：“几乎所有连锁店、速食店、主要制造商或具有知名度产品的子公司，你都可以成为他们的股东，而且所费不多。”

在社会中常常有很多人在说，炒股炒成了股东是一种悲哀。可是当拿到便宜的好股票的那种心情是无法用言语描述的。比如说，当拿了旅游类上市公司的股票，而旅游一直旺盛，或者是拿了家电类的上市公司的股票，该公司的产品的销售一直居于市场的领先地位时，我们心里会想又有这么多的利润可以进行分配了。这是一种投资的心态，而这种心态的根源在于好股票便宜的时候投资买入并持有它，并成为了它的股东。

投资已经逐渐地成为我们生活的一环，而且是很重要的一环。在资本市场向好、上市公司愈加规范的今天，通过成为上市公司股东的方式，无论是大股东或小股东，是享受国民经济快速发展和上市公司业绩增长的最好的方法。而这对于上市公司来说也是有益的。正如林奇所表述的一样“一家公司发行股票，是用投资人的钱来增设商店、盖新工厂，或改良产品，使它们能卖更多的产品给更多的顾客赚取利润。当这家公司越来越茁壮兴盛，它的股票也就变得更有价值，投资人因此得到不错的回报。”

（1）投资与消费。

在林奇的眼里，资金可以通过投资上市公司的股票获得更大的收益，关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键是处理好前期选择股票的问题。因为很多股票是投资者买得起的。投资者可以用买一个空调的钱，比如说3000元，在2006年6月份的时候买300股美的公司（000527）的股票；用买长虹最新款的彩电的钱，比如说15000元，在2006年6月份买5000股的四川长虹（600839）的股票。但是如果在当今的形势下，成为股东的投资者则分别赚取了另外3个空调和一个彩电，把这些钱投到了产品上去的时候，则依然一个空调和一个彩电，还不考虑跌价的影响。综合来看，如果投资者拿着这些钱去买了这些公司的股票而没有买他们的产品，并且持有它成为其股东，那么现在至少是可以多买几个产品的，这当然也包括了产品降价的问题，但是更主要的是投资收益的增长（假设产品价格不变，可以直观地比较）。

也许有的读者现在会想到，我不买的话怎么支持上市公司的业绩呢？都投资了，谁去买产品？这不是问题，也许是因为我们列举的例子有点特殊，有时候消费的延迟并不代表不购买公司的产品，其次投资后获得收益的增长不是更加可以购买更多的产品吗？同时这里的投资并不代表着不消费，消费者的延迟消费可以带来更多更好的消费感受。更何况延迟消费与浪费和炫耀相比，那么前者就更加具有吸引力了。这也提醒我们一点，一些不必要的消费经常会造成无端的浪费乃至损失。

（2）把握好投资的时机。

投资者是整个社会循环发展的基础环节，不在于投资者是国家、企业或者个人。当投资显得不是那么昂贵和高深的时候，个人投资者参与金融市场为自身也会带来投资的乐趣，当对一家公司非常熟悉的时候，再经过审慎的选择和耐心地等待恰当的时机，积累更多的钱去购买它的股票也往往会带来让人惊喜的回报。一些质地很好的公司，股票价格不一定就贵得让投资者买不起，相反很多时候反而非常便宜，投资者也没有必要认为那些价格高高在上的股票就是好股票。

3. 充分发挥个人的优势

正如林奇在《战胜华尔街》中说过的一样，投资不是一门精确的科学，无论多么的用功，不论对公司的了解程度到了多深，投资的未来仍然具有不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定性。明天的投资结果如何，今天只能做猜测。针对这个问题，个人投资者现在要做的就是不要进行盲目的猜测，而是要做有把握的猜测。为了避免更大的风险，首先注意的就是不要以太高的价格买入；其次更多的事先和事中分析相关坏消息或好消息可能给公司造成的影响；再其次每次投资的进出需要有一个规划和步骤；最后要有一个充分的研究过程。只有这样才能在投资过程中降低我们个人投资在风险控制方面的不足。

在投资的过程中，如何发挥好自身灵活自由的优点是取得成功的必要条件。彼得·林奇是顶尖的投资专家，他潜意识中的那种精英意识我们需要客观的把握，毕竟大多数投资者无法达到他的境地，这一条也同样适用于绝大多数的专业投资机构。他鼓励个人投资，是建立在他掌握了股票市场的专业知识和敏锐度，可是这么多新开户的股民包括大多数的老股民能够做到他这一点的恐怕也很少。从我国的实际情况出发，结合林奇的投资思想，在投资股票前一定要问问买这个股票的理由和自己对这个股票的上市公司的熟悉程度，最起码的要知道以下几个问题：

（1）年增长率，盈利预测，产品和服务，市场上能不能经常看到？

（2）值钱的东西，可以估计出来吗？

（3）现在股价高吗，不高的话已经涨跌了多少了？

（4）自己喜欢这个上市公司吗？

当回答了这些问题，再去判断买不买，不要听信电视里股评的话，只看正规渠道的信息和公司公告就行了。

林奇在他的书中为入门投资者提出了自己的建议．刚入门的投资者在买入股票的时候可能有不同的标准，比如飞镖选股、听别人的小道消息、经纪人的推荐、专家意见以及自己研究。在他的观点毫无疑问是支持最后一种观点的，尽管这是需要积累的一个过程，但投资者即使是在没有老师的情况下，也可以通过自我训练和模拟投资来达到投资的更高境界。其实这也是个人灵活性和自由度的一个体现。

4. 投资于熟悉的东西

在细心观察获得投资先机这一点上，国内的知名金融专家波涛先生在接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受《北京娱乐信报》采访时也曾经表达过类似的观点。他认为比较稳妥的做法是：一是投资于自己所熟悉的行业中质地优良的股票；二是通过生活中的观察，判断一个上市公司的经营管理状况，卖出表现不佳的上市公司的股票，买入状况良好的上市公司股票，分享企业发展所带来的收益。像美国的巴菲特就是采用这种方法的成功范例。他在幼年曾经卖过报纸，对报纸及其所属的新闻领域比较熟悉，所以，他就投资于自己熟悉的领域而不进入自己不熟悉的领域。

林奇也曾说过：在投资这一行积累的20年经验使我确信任何一位头脑正常的投资者只要稍稍动动脑筋，其成就即使超不过华尔街的专家也能够达到和他们一样的水准。如果你稍加留意，就可以在华尔街的专家之前，从自己工作的地方或者邻近的购物中心之类的行业中选出一些前景不错的股票。

5. 五种类别投资工具

①储蓄。包括活期存款、货币基金、国库券，以及定期存单等。这些都属于短期投资工具，优点是非常安全，缺点是回报率非常低，有时候所拿到的利息不足弥补通货膨胀所带来的损失。

②把钱投资在收藏品上。比如古董、邮票、旧币、书画等等。收藏是一门非常专精的学问，一般人难以做好。另外，收藏最怕天灾人祸，比如失窃、火灾。对于有心收藏的人来说，务必要理清一点的是，买一辆新车绝对不是投资。

③投资在不动产上。（房屋）是最佳的投资工具。相对其他投资工具来说，有两大优点无人能及：一是你自己可以住在里面；二是房子在你进住的同时还能增值，不管你是不是借钱买来的。

④购买债券。事实上，债券就是借条。基本上，债券和国库券、定期存单相差不多。

⑤购买股票。股票是除了房屋之外，所有投资工具最佳的选择。因此，在你决定进行股票投资之前，应该先购买一套房屋。其次，当你决定选择股票而不是债券投资，你就踏出了成功的第一步。当然，这是指你是一个长期投资者，并且跟定了股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据林奇的统计，在这五种投资工具中，长期而言，股票的报酬率是最有利的。这里所说的长期投资，是指20年以上的投资年限，也就是说你的钱可以在股市上放置20年而不着急它用。因此，林奇建议："如果你的钱在未来一年、三年或者五年内可能抽出做它用，那么你一开始就不应该投资股票。因为没有人能预测股市未来几年内的走势，如果你刚好碰上股市的回档整理或者熊市，那么你的股票投资很可能是赔钱的。"

6. 会辨别股票质地的好坏

这是选股的工夫。因为股票具有跌幅有限（跌到零为极限）而涨幅无限（相对而言）的特点，所以，林奇说："在资产组合中如果有60%的个股能够赚钱，就是一个令人非常满意的资产组合了。"

林奇说："你没有必要在所选择的每一只个股上都赚钱。投资者只要挑选到少数几只业绩非常好的股票就可以获得一生的成功，并且他们从这几只成功股票上赚到的钱会远远超过在那些差股票上遭受的损失。为什么这样说呢？这是因为投资者的资产组合的最大损失不可能超过他投入资金的总和，但是他获得的收益却不会受到任何的限制。将1000美元投资到一只业绩很差的股票，最坏的情况也就是损失1000美元。而将1000美元投资到一只业绩不错的股票，也许几年之后投资者可以赚到10000美元、15000美元，甚至20000美元。"

在美国股市，一只股票上涨100倍（微软）、甚至480倍（思科公司）都是有可能的。因此，只要你抓住其中的一只，你所获得的收益就足以抵消那些在差股票上遭受的损失。彼得·林奇虽然错过了这些上百倍涨幅的股票（因为他不了解网络和电脑），但是在他掌管麦哲伦基金的13年里，他抓住了一些上涨10倍、20倍的股票，他在这些股票上获得的收益远远高于在其他股票失误上造成的损失，因此他最终成功了。

在中国股市，好像还没有出现过上涨百倍的股票，但是出现过上涨10倍的股票，在几年时间里上涨1倍、2倍的股票也不罕见。

可以相信，随着我国经济产业结构的调整以及股市制度建设的逐步完善，今后我们股市上也会出现涨幅几十倍甚至上百倍的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 长期投资

股价不可能是一根直线的上涨（比如上海机场从3.79元涨到16元就用了6年时间），如果你熬不住中途的颠簸出局，可能就会出现差之毫厘，失之千米的结果，如林奇所言："即使你卖出了股票避开了股市下跌的行情，你也不一定能在下一轮的股市上涨行情中及时入市。"即使入市，也不一定买回你曾经卖出的股票。

彼得·林奇说："虽然专家们反复强调要从长远考虑，但是每一次市场波动时投资者所看到的千篇一律的评论使得他们不得不把注意力集中到短线操作上。如果投资者能不理会针对最近股市波动所做的陈腐评论，而是像查看汽车里的汽油那样每隔一段时间查看一次股票的价格，他们可能会更轻松地做出决定。公司收益迟早会影响到证券投资的成败与否，而今天、明天或者未来一周的股价波动只会分散投资者的注意力。"

这些话都是成功投资的真谛，却总是被大众投资者忽略或者轻视。

在对股市的长期趋势判断上，彼得·林奇是一个不折不扣的"死多头"。他做股票不靠市场预测，不迷信技术分析，不做期货期权交易，不做空头买卖。和巴菲特一样，他奉行的是价值投资哲学，"要投资于企业，而不要投机于股市。"

让我们来听听林奇是怎么分析美国股市的："股市的基本走势一直是在往上涨。历史情况告诉我们市价的回落（下降10%或者更多）每隔几年就会发生一次，熊市行情（下降20%或者更多）每隔6年就会出现一次，而市场崩溃的行情（下降30%或者更多）从1929～1932年的大崩溃之后出现过5次。但是自从第二次世界大战以来，公司利润已经上涨了55倍，同时整个股市的市值也上涨了60倍。其间发生过4次战争、9次经济衰退、换了8位总统，并且有一位总统遭到弹劾，但这一切都未能改变股市不断上涨这一事实。"

股市的基本走势一直是在往上涨。这才是股市的大趋势。每当悲观失望、信念动摇的时候，看看上面的话，或许会对自己有所帮助。

另外，这就是为什么世界上多数一流的投资大师们都拒绝做空的根本原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因：做空意味着在和大趋势作对。

在20世纪70年代早期，那时也是当小公司的股票徘徊不前时，大公司的股价却在持续上扬。然而在1973～1974年的熊市时期，这50家一流公司的股价竟下跌了50%～80%！但是，如果你拥有这50家公司的股票并且25年来大多数股票你都没有卖掉（最好是你处在一个渺无人烟的荒岛上，永远没有收音机、电视机或者杂志之类的媒体告诉你应该卖掉这些股票），那么到了20世纪90年代中期，这50家一流公司的资产增长速度超过了1974年以来道·琼斯指数和标准普尔500指数上涨的速度。即使是以1972年最高价位买的这50家公司的股票，你也会大赚一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2 合理的风险规避

2007年，有些观点在股民中流传很广，说什么中国股市将迎来“黄金十年”、沪指将突破10000点，等等。同时，种种炒股轻松赚钱的“财富故事”也到处流传。这些给人们一个“炒股就是赚钱”、“未来只涨不跌”的印象，使得越来越多的人不假思索地涌入了股市，对于他们来说，股票似乎就是印钞机，买了就能赚，永远不会赔。他们并没有真正了解股票市场其实是一个充满风险的市场。股市绝不是某些人想象的那样毫无风险，能够只赚不赔、轻松收益。风险无时不在、无处不有，这就是“财富神话”外表下股市真实的本质，我们对此应有清醒的认识。同样彼得·林奇合理规避风险也有他的独到之处。

1. 彼得·林奇四个理财不要

（1）不要相信各种理论。

多少世纪以来，人们听到公鸡叫后看见太阳升起，于是认为太阳之所以升起是由于公鸡打鸣。今天，鸡叫如故。但是每天为解释股市上涨的原因及影响的新论点，却总让人困惑不已。“每当我听到此类理论，我总是想起那打鸣的公鸡”。

（2）不要相信专家意见。

专家们不能预测到任何东西。虽然利率和股市之间确实存在着微妙的相互联系，我却不信谁能用金融规律来提前说明利率的变化方向。相信成功得来不易，而且从小培养下一代成功致富的观念的人，才是掌握命运、掌握财富，信奉智慧的人。

（3）不要相信数学分析。

“股票投资是一门艺术，而不是一门科学”。对于那些受到呆板的数量分析训练的人，处处都会遇到不利因素，如果可以通过数学分析来确定选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么样的股票的话，还不如用电脑算命。选择股票的决策不是通过数学做出的，你在股市上需要的全部数学知识是你上小学四年级就学会了的。

（4）不要相信投资天赋。

在股票选择方面，没有世袭的技巧。尽管许多人认为别人生来就是股票投资人，而把自己的失利归咎为天生愚笨。我的成长历程说明，事实并非如此。在我的摇篮上并没有吊着股票。

2. 投资讲究吐故纳新，扬长避短

林奇对理论家和预言家历来异常反感。理论家总是喜欢高谈阔论股票市场如何如何，林奇却认为股市中总存在着各种各样意想不到的风险与机会，常常令人捕捉不到，如果一味听信股市理论家和预言家的意见，而缺乏自己的分析判断，多数情况是投资失误。这是他经过亲身体验而得到的一个教训。1977 年，他刚开始掌管麦哲伦基金不久，即以每股 26 美元的价格买进华纳公司股票。而当他向一位跟踪分析华纳公司股票行情的技术分析家咨询华纳公司股票的走势时，这位专家却告诉林奇华纳公司的股票已经“极度超值”。当时，林奇并不相信，一笑而过。6 个月后，华纳公司的股票上涨到了 32 美元，林奇开始有些担忧，但经过调查，发现华纳公司运行良好，于是林奇选择继续持股待涨。不久，华纳公司的股票上升到了 38 美元，这时，林奇开始对股市行情分析专家的建议做出反应，认为 38 美元肯定是超值的顶峰，于是将手中所持有的华纳公司股票悉数抛出。然而，此后华纳公司股票价格一路攀升，最后竟涨到 180 美元以上。对此，林奇懊悔不已，从而导致他丧失了对那些高谈阔论的股市评论专家的信任，以后只坚信自己的分析判断。林奇十分欣赏沃伦·巴菲特的观点：“对我来说，股市是根本不存在的。要说其存在，那也只是一个让某些人出丑的地方。”美国有数以万计的专家天天在研究指数的变化，但林奇认定这些专家们不能预测到任何东西。

由于从某些方面看，股市与整个经济的情况是相互联系的，所以许多经济学家希望对通货膨胀和经济衰退、对景气和破产、对利率变动方向进行分析来预测股市的变动。甚至有些人提出“每五年出现一次衰退”的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林奇虽然相信利率和股市之间确实存在着微妙的相互联系，但却不信谁能准确地提前说明利率的变化方向。他更认为“每五年出现一次衰退”的理论是无稽之谈。常常是只有到了时过境迁的时候，大家才能看到一些事情的真相，许多人都是事后诸葛亮。因此，林奇提醒投资者：“不要轻信经纪人公司的推荐，甚至连你最信任的金融通信杂志上最新推出的‘至少不会损失’的建议也别接受，请只相信你自己的研究。”

林奇直率地排斥了许多被誉为成功捷径的投资公式。在股票和准备金之间、在产业部门之间避免使用这种方法，他根本不做有意识的“资产分配”。

传统的证券组合理论告诉投资者不需要理解其所购买股票的公司，只需把他们分门别类，然后按类别进行交易即可。然而，对于证券组合，林奇有自己独创的见解。他不在乎股票是上涨还是下降，他认为投资的关键在于抓住转折点。不能仅仅因为某种股票下降就购买（即所谓的最低点购买），也许某种股票3个月前是60美元，而现在只值20美元，甚至10美元。投资的唯一依据是根据公司的真正价值而不是最近的股市行情做出判断。在林奇看来，在一家公司财务状况好转前的一瞬间进行投资，等到转折真正开始，再增加投资，无疑是最佳的选择。

（1）林奇通常选择下列四种类型的股票进行投资：

①成长股，林奇谋求能够获得200%～300%的收益。

②股票价格明显低于实际价值的价值股，他希望从中迅速赚取1/3左右的收益，然后立即转移资金。

③绩优股，带有防御性，经得起经济不景气的打击。

④特殊情况及萧条的周期性股票。

在某种程度上林奇也认为，某种股票价格便宜要比关于市场明年如何运作的流行概念真实可靠得多。尤其当许多股票价格便宜，或者大多数股票便宜时，在一位没有经验的评估人看来，整个市场都将价格下跌，而不是相反。

林奇从不持有现金或现金等价物。然而，林奇喜欢持有稳定产业中有巨大收益的保守股票，因为这些股票不会受到经济衰退的影响，尽管当市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升时，它们上升得较为缓慢，但当市场下跌时，它们仍能支撑得住。他很少涉足期权、期货及其他衍生工具，他认为，如果你买股票，即使是一种风险很大的股票，你也是在为国家做贡献，而期权、期货市场就犹如一处昂贵而又无用的赌博场所，它没有为社会提供任何资金，你认为糟透了的股票毫无理由地越涨越高，最后使你陷入一贫如洗的困境，而你的钱也仅仅是输给了赢家和经纪人而已。

（2）林奇的投资组合。

①中小型的成长股股票。增长理所当然是一家公司首要的优势，成长股股票在林奇的投资组合中占最大的比例，其中中小型的成长股更是林奇的偏爱。因为在林奇看来，中小型公司股价增值比大公司容易，一个投资组合里只要有一两家股票的收益率极高，即使其他的赔本，也不会影响整个投资组合的成绩。不过，林奇在考察一家公司的成长性时，对单位增长的关注甚至超过了利润增长，因为高利润可能是由于物价的上涨，也可能是由于巧妙的买进造成的。林奇不断追求的是实际单位销售量的增长数目。他曾向投资者建议："想赚钱的最好方法便是将钱投入一家近几年内一直都出现盈余，而且将不断成长的小公司。"

②业务简简单单的公司的股票。一般的投资者喜欢激烈竞争领域内有着出色管理的高等业务公司的股票，例如宝洁公司、3M 公司、德州仪器、道化学公司、摩托罗拉公司等——经过数十年成功的奋斗，它们已经形成了有效率的队伍来利用机会、争夺市场，并通过创制新产品来推动增长。毫无疑问，你真希望自祖辈起就持有这些公司的股票。但在林奇看来，作为投资者不需要固守任何美妙的东西，只需要一个以低价出售、经营业绩尚可、而且股价回升时不至于分崩离析的公司就行。

③最恐怖的"馅饼"之一就是购买了一家振奋人心的公司的股票却没有获利。他曾经购买过数十家这类公司的股票，如果这些公司的理想前景变为现实的话，他就能赚 1000% 的钱，但不幸的是他每次都赔了进去。美好的故事总是那么诱人，就像他说的"只有煎得嗞嗞的声音，却看不到牛排"。每次他都想咬下去，却每次都失败。以前，林奇曾看上这类公司，是因为他的消息来源（通常很可靠）低声告诉他："我有一家很好的公司，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规模太小，不适合基金投资，不过你可以考虑自己投资。”当然，伴随着可靠的资讯的，常常是一些动人的情报，但林奇无论是在阿尔汉市纳矿业公司上，还是在美国太阳王等公司上都无一例外地赔了钱。

④尽量避免投资最热门行业里的最热门股票，因为这类股票已备受投资者的关照，投资者们相互之间都在谈论它们，这时股票的价格已被抬到很高的价值，有时甚至已超过其内在价值，股票随时都有下跌的可能。当这些热门行业中的热门公司为了追求高增长，保持市场份额，花费巨资而导致公司的利润率下降，并陷入财务困境时，由于每个证券分析师与投资者都从事这种股票，一旦下跌，就会成为抛压最沉重的股票，使它的下跌幅度会更大。林奇为了规避投资风险，通常对这类热门行业中的热门股票退避三舍。

作为投资天才，林奇有一种常人所不具备的能力，即在千变万化的环境中能一眼看出其中的关键所在，并能用一种完全不同于他人的方法分析由大众发出去的信息。他不断地以娴熟的技巧把投资从一个方向引向另一个方向。他就像一位比赛中的船长，要不断变换航向以利用风向的变化，许多证券在他的投资组合里仅停留一两个月，而整个投资组合里的证券一年也至少翻检一次。林奇自称购买的股票如在3个月后，其中有1/4仍值得保留，就很满意了。

从价格反常的情况中寻求获利是许多投资者的共识。在证券投资单上，不论是上市公司，还是非上市公司，任何时候都有一些股票因价格到达某一高位而应该出售，一些股票因价格跌至某一低位而适于购进。投资者通过对这些股票的买进、卖出，再买进，再卖出，周而复始，不断地从中获取收益，积累财富。但是，林奇与大多数投资者最大的不同在于，大多数的投资者最多同时经营一二十种股票，而林奇却好似市场的创造者，他同时经营着1400多种证券，并且时常翻新。

在林奇经营的1400多种证券中，其中最大的100种占其所投资金的一半，其次100种占其所投资金的1/6。林奇每天大约都要卖掉5000万美元的股票，又买进5000万美元的股票。当发现有的公司股票超过应有的价值时，即使是稍稍超过，也立刻卖掉；当发现有的公司股票低于应有的市价时，就马上购进。如A公司股票每股20美元，B公司股票每股30美元，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会先以20美元的价位买入A公司股票，当A公司股票上涨到每股30美元时，把A公司股票卖掉。也许那时B公司股票已下跌至每股20美元，然后，他再购买每股20美元的B公司股票。几股小利润汇集在一起会构成一笔巨大的收益。林奇是一个相对价值论者，而不是最大价值论者，他喜欢积少成多，他从不拒绝追求哪怕是很少的利润。同时，林奇喜欢每天作一些小决定，而不是每年作几个大决定。他觉得每天作一些小决定所发生的错误损失，要比一下子作几个大决定所发生的错误损失少得多。换句话说，一年做出几百个决定，这样即使你错了也不会太离谱。根据平均利润法则，只要你比普通的投资者优秀，你肯定能准确无误地前进。当然，林奇也同时指出："当然错了的时候，你必须得知道，然后卖出去。"

林奇不放弃对小利润的追逐，也直接影响了他的交易员。他的交易员对股票的价格都表现得很敏感。跟许多其他的交易员不同的是，他们不是立即进行大宗股票交易，他们会在股票行情不利于他们时，撤回他们的出价，直到市场恢复。如果林奇知道有一起极具竞争性的大型订货，一般他也会通知他的交易员退出市场，等待下一个有利时机的到来。

3. 炒股票风险控制原则

（1）牛市也会亏钱。

正像熊市中有人赚钱一样，牛市中也有人亏钱。为什么呢？因为牛市中同样有风险。股市如战场，证券投资和行军打仗的道理是一样的，投资者同样也需要认清隐藏在顺境背后的风险。前一段时间股市转暖，个股行情此起彼伏，很多投资者因此得意忘形，对市场风险置若罔闻。

事实上，涨市中比跌市中更要强调风险。首先，在弱市中，投资者资金市值的减少往往是非常现实和残酷的，这时，即使没有人提醒，投资者也会清醒地认识到风险控制的重要性。而在强市中，投资者往往会因为行情好而麻痹大意，从而导致投资失误。其次，在熊市中股价不断下跌，投资者很自然地把控制风险放在第一位；在牛市行情中，股价不断地上涨，风险也就逐步集聚，但多数投资者在盈利后，总是想赚取最后一分利润，不能及时获利了结，保住胜利果实，结果必然是竹篮打水一场空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）牢记五条风险控制原则。

根据市场环境，投资者要重点掌握好以下几种风险控制原则：

①要控制资金投入比例。在行情初期，不宜重仓操作。在涨势初期，最适合的资金投入比例为30%。这种资金投入比例适合于空仓或者浅套的投资者采用，对于重仓套牢的投资者而言，应该放弃短线机会，将有限的剩余资金用于长远规划。

②适可而止的投资原则。在市场整体趋势向好之际，不能盲目乐观，更不能忘记了风险而随意追高。股市风险不仅存在于熊市中，在牛市行情中也一样有风险，如果不注意，即使是上涨行情也同样会亏损。

③选股要回避风险。碰上险滩暗礁就要翻船，股市的险滩暗礁是指被基金等机构重仓持有、涨幅巨大的新庄股，如有色金属股。其次，问题股、巨亏股、“戴帽戴星股”。不可否认，这类个股中蕴含有暴利的机会，但投资者要认识到，这种短线机会往往不是投资者可以随便参与的，万一投资失误，就将损失惨重。

④分散投资，规避市场非系统性风险当然，分散投资要适度，持有股票种类数过多时，风险将不会继续降低，反而会使收益减少。

⑤克服暴利思维。有的投资者喜欢追求暴利，行情走好时总是一味地幻想大牛市来临，将每一次反弹都幻想成反转，不愿参与利润不大的波段操作或滚动式操作，而是热衷于追涨翻番暴涨股，总是希望凭借炒一两只股就能发家致富。愿望虽然是好的，但追涨杀跌的结果却是所获无几。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3 投资与投机的完美结合

投资是一次成功的投机，而投机是一次不成功的投资。在当今的市场上，最难区分的概念恐怕非投资和投机莫属了。投资和投机的界限已经变得越来越模糊。人们似乎已不太看重投资与投机的区别，在许多情况下，投资和投机两个概念经常是互相换用。彼得·林奇在投资与投机之间也有独特的理解。

1. 彼得·林奇的投资智慧

彼得·林奇是与巴菲特、索罗斯齐名的世界级投资大师，他对投资基金的贡献就像乔丹对篮球的贡献，他把基金管理提升到一个新的境界，将选股升华成一门艺术。林奇生于1944年，1977年接管麦哲伦基金，在他任职的13年间，该基金的资产从2000万美元增至140亿美元。《时代杂志》评他为华尔街首席基金经理。与巴菲特"只在熊市买股票"的观点相近，彼得·林奇同样认为，股市的下跌对投资者来说是最佳投资机会的开始。

（1）如何面对股市的下挫行情。

①不要恐慌而全部低价抛出（在股市崩溃或股价出现暴跌行情中大量"割肉"会让投资者置身于另一种危险——踏空，即在股市飞涨的时候手中没有股票）。

②对持有的好公司股票要有坚守的勇气。

③要敢于趁低买入好公司的股票。

针对股市上一些流行的说法，林奇持批评态度，他认为这些说法虽符合大众心理，但却是最愚蠢、最危险的说法。

（2）大众心理。

①"既然股价已经跌了那么多，不可能再往下跌了。"

林奇：股价的底线是零，零以上都存在下跌的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②“黎明之前总是最黑暗的”。

林奇：大自然是如此，股市并非如此，最黑暗的时候并不意味着黎明即将来临；同样，你也不能信奉“冬天来了，春天还会远吗?”

③“等它回升到10美元时就抛出”。

林奇：股票操作贵在根据情况伺机而变，守株待兔式的刻板操作绝非制胜之道，许多人正是在自己划定的框框里失败的。

这几点可以称得上是投资经典智慧，投资者一定要深刻理解其中的道理，更重要的是要在实战操作中予以贯彻执行。用大师的智慧武装自己，相信财富和成功会慢慢向你靠近。

2. 彼得·林奇的暴跌应对之道

2007年2月27日，中国股市上演“黑色星期二”，深成指大跌9.29%，上证指数跌幅也高达8.84%，分别创下两市近10年来的最大单日跌幅，沪深300指数下跌9.24%，接近跌停，一个交易日两市市值损失超过了1万亿。面对如此暴跌，每个人都首先会问一个问题：为什么?

其实有无数人早已无数次问过这个问题，而且其中一些人经历的股市大跌比我们更惨。1929年10月29日，星期二，美国道·琼斯指数单日跌幅达11.5%。这是纽约交易所112年历史上“最糟糕的一天”，这是历史上第一个“黑色星期二”。

1987年10月19日，星期一，又是10月，道·琼斯指数一天之内便重挫508.32点，跌幅达22.6%，成为第一次世界大战以来美国股市历史上最大跌幅。远远超过了1929年10月28日那天11.5%的跌幅。仅这一天内，美国股票市值损失5000亿美元，相当于美国当年全年国民生产总值的1/8。这是一个最黑的“黑色星期一”，一个“华尔街历史上最坏的日子”。很多人由百万富翁沦为赤贫，精神崩溃甚至自杀。

无数美国投资人在暴跌后也在问：为什么?甚至美国国会事后为此专门成立调查小组。可至今没有一个人能够回答出为什么。但是不管为什么，所有投资人在暴跌后都得面临第二个问题：怎么办?最需要解决这个问题的，是那些管理巨额资金的基金经理们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987年美国股市大崩盘时，彼得·林奇管理着100多亿美元的麦哲伦基金，一天之内基金资产净值损失了18%，损失高达20亿美元。林奇是如何应对的呢？

林奇和几乎所有开放式基金经理一样，只有一个选择：抛售股票。为了应付非比寻常的巨额基金赎回，林奇把不得不卖的股票都卖了。

过了一年多，他回忆起来仍然感到后怕："在那一时刻，我真的不能确定，到底是到了世界末日，还是我们即将陷入一场严重的经济大萧条，又或者是事情并没有变得那么糟糕，仅仅只是华尔街即将完蛋？"

（1）值得借鉴的林奇三建议。

①不要恐慌而全部低价抛出。林奇谈到，"如果你在股市暴跌中绝望地卖出股票，那么你的卖出价格往往会非常之低。即使1987年10月19日的行情让你对股市的走势感到惊恐不安，你也不必要这一天甚至也不必在第二天把股票抛出。你可以逐步减持你的股票投资组合，从而最终能够取得比那些由于恐慌全部抛出的投资人更高的投资回报。因为从11月份开始股市就稳步上扬。到1988年6月，市场已经从反弹了400多点，也就是说涨幅超过了23%。"

②对持有的好公司股票要有坚定的勇气。"投资股票要赚钱，关键是不要被吓跑。这一点怎么强调都不过分。"林奇最推崇巴菲特面对股市暴跌时的勇气。沃伦·巴菲特曾经告诫投资者，那些无法做到自己的股票大跌市值损失50%仍坚决持股不动的投资者，就不要投资股票。

③要敢于趁低买入好公司股票。林奇认为暴跌是赚大钱的最好机会："股价大跌而被严重低估，才是一个真正的选股者的最佳投资机会。股市大跌时人们纷纷低价抛出，就算我们的投资组合市值可能会损失30%，这也没什么大不了的。我们不要把这种股市大跌看做一场灾难，而要把股市大跌看做是一个趁机低价买入股票的机会。巨大的财富往往就是在这种股市大跌中才有机会赚到的。"

（2）无法预测股市。

林奇发现，在1987年10月美国华尔街股市暴跌1000点之前，没有任何一位投资专家或者经济学家预测到这次股市暴跌，也没有一个人事前发出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

警告。有许多人声称自己早已事先预测到这次大跌，但是如果这些家伙真的预测到的话，他们早就会提前把他们的股票全部抛出了，那么由于这些人大规模抛售，市场可能早在几周甚至几个月前就暴跌1000点了。

证券分析之父格雷厄姆曾说："如果说我在华尔街60多年的经验中发现过什么的话，那就是没有人能成功地预测股市变化。"巴菲特也说："我从来没有见过能够预测市场走势的人。"而彼得·林奇也不得不遗憾地感叹："不要妄想预测一年或两年后的股市走势，那是根本不可能的。"

也许投资者会伤心地问：既然股市根本无法预测，万一再发生暴跌，我们应该怎么办呢？林奇的回答是根本没有必要担心这个问题："很显然，投资者并不需要具备预测市场的能力照样可以在股市上赚钱，如果不是这样的话，那么我就应该一分钱也赚不到。在几次最严重的股市大跌期间，我只能坐在股票行情机前面呆呆看着我的股票也跟着大跌。"

连林奇也不能预测股市，但他照样取得年均29%的投资报酬率，13年增值29倍，成为美国有史以来最成功的基金经理。

既然我们无法预测股市，那么最好的办法是不要预测股市。正如巴菲特所说："对于未来一年后的股市走势、利率以及经济动态，我们不做任何预测。我们过去不会、现在不会、将来也不会预测。"

投资者投资的是公司，而不是股市，因此投资者应该关注的也应该是公司，而不是股市，不管股市暴跌还是暴涨，都是如此。也许这就是最成功的基金经理林奇告诉我们应对股市暴跌的唯一办法。

3. 理性思考的胜利

不断地翻检手中所持有的证券，不仅和林奇须鲸般的投资方式有关，而且和企业不断变化的经营环境有关。须鲸是一种海洋生物，它不是采取有针对性的捕食方式，而是先不加选择地、快速地吞食数以千百万计的微小海洋生物，然后，通过鲸须选择很少的精华部分留下来，其余的杂质则全部排除出去。林奇在感觉到投资良机时，也像须鲸一样，先买一大批股票，然后经过仔细研究，最终选择一小部分优异的股票留下来，继续持有，其余的则全部卖出。但即使这些留下来的股票，也会由于公司经营情况的改变而使该公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的股价发生变化，如该公司所处的行业竞争加剧，面临新产品的挑战，公司本身的管理出现问题，凡此种种都会引起该公司股价的下跌。一旦情况有变，就要采取行动。即使企业本身没有什么变化，股价变了也会促使林奇采取行动。

（1）试图从一家公司发生重大变化时及早掌握信息。

从一家公司发生变化到这种变化反映到股价上来，往往有1个月到3年的间隔。林奇希望抢在人先，利用这个间隙做买卖。林奇除了经常找所投资的公司经理通话以外（这要比财务报告出来后再分析，在时间上更有利），另外一项为大多数优秀的投资者所欣赏的策略就是询问管理人员对竞争对手的看法。如果某公司管理人员对竞争对手进行严厉批评，那并没有什么太多的参考价值；然而，如果管理人员对竞争对手赞誉有加，那就值得注意了，林奇说不定会投资该公司的竞争对手，因为没有人比竞争对手更了解一家公司，它得为创设新产品、占领市场份额与这家公司天天斗争。有一次林奇访问联合旅社，他被公司管理人员对他们的竞争对手拉克塔汽车旅馆所怀有的尊敬深深触动，第二天，他就迫不及待地与拉克塔汽车旅馆的高级管理层通了电话，过了不久他又亲自前去造访，然后在三周的时间里，他把麦哲伦基金总资本的3%投资于该公司。

（2）向公司经理们打听他的公司以外的情况还有另外一个意想不到的收获：关于它的供应商或消费者的投资观念。

例如建筑工人们认为销售比通常认识的行情要好，这就会促使林奇开始考虑森林产品、水泥、石膏或其他建筑材料。不过，林奇同时也指出，跟你交谈的人对行情真正了解的程度深浅将产生不同的结果。如果一家钢铁公司的老板说将迅速改善工厂的状况，这是个可靠的信息。但如果他说纤维光学业务将有重大进展，那也许你最好应当向更有证据的人寻求证实。然而很奇怪的是，投资者们很容易地就被对真正的秘密并不懂的不同产业的头面人物所引诱。

（3）特别注意公司内部管理人员买卖本公司股票的举动，因为他们买卖公司股票的原因只有一个，那就是赚钱。

而作为公司的内部管理人员，他通常比外界更熟悉、更了解自己的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，而且可以放心地假定，只有在有了充分自信的依据之后，他才会买卖本公司股票。林奇发现管理人员大量购买本公司股票的公司很少会破产。林奇尤其在寻找被中层管理人员抢先购得的萧条股票，这要比总经理都介入的情势更为乐观。当然，并非所有的内部管理人员买卖股票的行为都值得注意。如果一位内部管理人员，为了购买房子将他所持有的 1 万股售出了 1000 股，这并没有什么意义。但如果他持有 45000 股而将 40000 股售出，同时其他几位官员也抛售了相当数量的股份，那这里面的意义就重大了，需要进行调查研究，或许有必要采取行动。林奇手下专门有一个小组负责追踪公司内部管理人员买卖股票的动向。他们通过对证券交易所和证券交易委员会所收到的报告加以分析提炼，标出公司内部购买股票的情形，然后提交给林奇作决策参考之用。

（4）处事冷静，善于观察身边的事物。

林奇的许多投资都来源于对身边事物的细心观察。他看报时不仅注意好消息，而且特别注意坏消息，灾难性的坏消息往往能带来异乎寻常的机会。即使在他逛街购物时，也随处留心新事物，以期发现新的投资主意。比如他对塔克、贝克、沃尔沃、苹果计算机、邓金、唐纳兹、皮尔第一出口以及哈尼斯等公司的投资全部得益于他在与这些公司交往时，对这些公司的细心观察。但他也有因未留心观察而错失投资良机的教训。

美国最大的有限电视公司的股票 1977 年仅为每股 12 美分。由于当时它的收入状况不佳，债务也令人担忧，依传统的观点来看，有线电视并不是吸引人的买卖，因此，林奇始终未大量买进有限电视公司的股票。10 年后，该公司的股票上涨到每股 31 美元，也就是说上涨了 250 倍。这令林奇感到非常后悔。他之所以错失良机，一方面是由于有线电视 1986 年才在他住的城市里开始使用，到 1987 年他才用上有线电视，这使他对这一行业的价值缺乏第一手的一般性认识。虽然其他人也曾告诉过他，但经常是若非他亲眼见到事实，别人的劝说都没有多大效果。另一方面是由于林奇未能注意到他的家人是多么喜欢有线电视的节目。他的大女儿玛丽是那么地欣赏通俗音乐，他的小女儿是那么地喜欢迪斯尼节目，妻子安妮是那么地盼望观看尼克尔迪思的表演，甚至他自己都非常爱好 CNN 的新闻和有线电视上的体育节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目。如果他当时能注意到这一点的话，他也许会意识到有线电视已成为像自来水和电一样的家家必装物品，数以百万计的有线电视用户会给该公司带来巨大的收益。

（5）应当投向他们认为良好的零售产品。

对服务业、食品供应公司等做详细的记录。许多个人投资者在作为消费者购置一件重要的物品，如住房、冰箱、电视机时，他们会先向朋友询问，或向专家请教有关问题，然后作仔细的比较研究，最后才做出是否购买的决策。但当这些人购买某种股票时，却一点研究都不做，而是像赌博一样，靠碰运气去投资。结果，他们所谓的“运气”通常不太好，常常是胜少败多。而在林奇看来，个人投资者不必像机构投资者那样，每个月、每个星期甚至每天都买卖股票，他们应该像购买自己的住房一样，集中精力对其所购买的股票进行仔细的研究，而留心身边各行各业拥有良好产品的公司，有助于他们获得可靠的第一手资料。从某种程度上说，个人投资者应当比机构投资者拥有“一种难以置信的优势”。

（6）只要所投资的公司业绩好，大可以持股五年、十年不变。

林奇说：“投资组合里最好的公司往往是购股三五年后才利润大增，而不是在三五个星期之后。”投资者有时既需要对自己所选的股票有充分的自信，也需要保持一定的耐心，只有这样，才会有理想的回报。

尽管林奇的投资方法是属于现代派，但他认为现代投资理论的那一套关于市场有效率、股价反映一切信息的观点是荒唐的。林奇所取得的非凡成就在很大程度上得益于对格雷厄姆投资方法的运用。

（7）注重对公司隐蔽性资产的挖掘。

林奇认为在金属和石油业、报业、电视台、药业等行业，甚至有时在公司的亏损中，都有隐蔽的资产。这些隐蔽性资产存在的形式多种多样，可能是一笔现金，也可能是房地产或者是税收优惠，等等。林奇曾举了沙石滩公司作为例子。1976 年年末，沙石滩公司股本规模为 170 万股，每股为 14.5 美元，整个公司的价值仅为 2500 万美元。过了不到 3 年的时间（1979 年 5 月），20 世纪福克斯影片公司以 7200 万美元买下了沙石滩公司，沙石滩公司的股价随之涨到了每股 425 美元。而 20 世纪福克斯影片公司在买下沙石

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滩公司后的第二天，就把该公司的砾石场以3000万美元的价格卖出。而砾石场只是沙石滩公司诸项资产中的一项。换句话说，仅砾石场这一项资产的价格就超出了1976年投资者买下整个公司所需的资金。所以，砾石场周围的地产、德尔蒙特森林和蒙特雷半岛2700公顷的土地上300年长成的树木、一家旅馆、两个高尔夫球场等就成了白送上门的财富。

（8）资产与机会处处皆是，投资者尽可以从买卖拥有隐蔽性资产的公司股票上获得巨大收益。

可是为什么许多投资者未能将资金投资于这类股票呢？林奇解释说，这些投资者不能做到这一点是因为在他们与这些能涨10倍的股票之间存在着极多的障碍。按现行的体制，只有当某种股票在股市上为多数大金融公司所认可，并且已被华尔街知名的分析家（即对各行各业、各公司进行追踪研究的人员）列入购买推荐单里以后，这种股票才对买卖股票的大多数人具有吸引力。众人都等待着别人先迈第一步，这常常会贻误投资良机。当这些投资者都准备购买时，该股票已涨了很多，5倍或者10倍。林奇把上述这种状况称为“华尔街滞后现象。”林奇最得意的投资之一国际服务公司就是一个比较典型的例子。国际服务公司是1969年上市的。在其后10年间，虽然该公司曾尽力想引起华尔街的注意，但是却没有一位股市分析人员对这家公司给予稍微的注意。直到1980年，史密斯·巴奈投资公司才发现了它，并对它进行了研究预测。

在史密斯·巴奈股票公司的研究报告中指出，对丧葬服务业的服务需求决定于一个无可争辩的事实：人人会死。根据美国人口普查局收集的资料显示，死亡人数不断上升，丧葬业很明显属于增长型行业。作为该行业最大的公司——国际服务公司，当时经营着189家殡仪馆，每家殡仪馆的年均收入达55万美元，为全国平均水平的3倍。此外，该公司还首创了预约丧葬服务，顾客可在丧葬服务提供之前预先付款，这些“超前需要”销售有两大好处：第一是他们能保证业务量的持续稳定以及未来收益的增长；第二预付款会有利息，成为公司收益的主要来源。在前10年中，国际服务公司的营业额及其股票的每股收益均按15%以上的比率增长。史密斯·巴奈公司的报告还预测国际服务公司未来增长至少保持同等水平，特别是由于国际服务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的管理层已决定增加市场的占有额。

的确，如果投资者在1983年以每股12美元买进国际服务公司的股票，而在1987年以每股30美元卖出，投资者可以使自己的钱翻1倍多，但假如投资者早在1978年就买进该公司的股票，那么他的钱会涨40倍。但是华尔街却在相当长的时期内忽视了国际服务公司。这主要是因为，按照华尔街的标准，殡仪服务业既不是耐用消费，也不是一般服务业，所以无法归类到任何一个部门。而完全依赖于华尔街知名分析家推荐股票，坐等现成的投资者毫无疑问失去了赚大钱的好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4 精辟的彼得·林奇法则

1. 寻找潜力公司

大牛盛市更需理性投资，真正成功的投资者都是坚持独立的买卖标准，不被所谓热点所惑。巴菲特是这样，彼得·林奇亦如此。

彼得·林奇在选择投资行业的时候，总喜欢低迷行业而不是热门行业，原因在于低迷行业成长缓慢，经营不善的弱者一个接一个被淘汰出局，幸存者的市场份额就会随之逐步扩大。一个公司能够在一个陷入停滞的市场上不断争取到更大的市场份额，远远胜过另一个公司在一个增长迅速的市场中费尽气力才能保住日渐萎缩的市场份额。

由于低迷的行业环境使得幸存下来的公司具备顽强的生命力，而且由于市场份额的扩大而具备了一定的垄断性。这样的公司同样也符合巴菲特的核心竞争力和成长性原理。所以从美国这么长时间的证券历史来看，不管多少次的崩盘和暴跌，只要按照价值理念来选股，从长期来看，其投资收益将远远大于其他投资方式。

国内股市虽然已有泡沫，但在中国经济增长既快又好的背景下，建立在成长性基础之上的价值投资，仍较成熟市场大有潜力可掘。这既需要投资者勤于挖掘，更需要耐得住寂寞，坚持价值成长。

彼得·林奇对于这些低迷行业中的优秀公司总结了几个共同特征：

（1）公司以低成本著称。

（2）管理层节约得像个吝啬鬼。

（3）公司尽量避免借债。

（4）拒绝将公司内部划分成白领和蓝领的等级制度。

（5）公司员工待遇相当不错，持有公司股份，能够分享公司成长创造的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们从大公司忽略的市场中找到利基市场，形成独占性的垄断优势，因此这些企业虽处在低迷的行业中，却能快速增长，增长速度比许多热门的快速增长行业中的公司还要快。

2. 绩优股就在身边

零售业是基金的宠爱之一，虽然机构投资者善于用非常精密的财务分析来选择成长性的零售业公司，但彼得·林奇却告诉普通投资者逛街同样能够很准确地选到成长性优异的零售业品种，而且在彼得·林奇的实践性投资中，通过逛街选股的方法确实寻觅到了大牛股。

彼得·林奇通过研究发现许多股价涨幅最大的大牛股，往往就来自数以百万消费者经常光顾的商场，包括家得宝、盖普服饰和沃尔玛。只要在1986年投资上述的公司，持有5年，到1991年底就会上升5倍的市值。中国正在处于一个由外需向内需转变的过程中，不仅现在境内股市已有的零售业公司，而且今后在境内上市的零售业公司中也非常可能出现具备高成长性的公司，因为这一阶段的中国零售业公司正处在从发展到加速发展的过程，再度产生类似苏宁、大商等零售业大牛股的概率仍然很高。

对于Lebitz家具公司，彼得·林奇从头到尾看到其股票上涨100倍的全过程。这样的零售连锁公司让人知道虽然并不是所有的零售公司都能取得成功，但至少我们都可以很容易地在购物的同时观察它们的发展进程。当你耐心观察一家零售连锁店，看它首先在某一个地区获得成功后，然后开始向全国扩张，并且用事实证明在其他地区同样能够复制原来的成功，这时候投资也不迟。苏宁上市之初就是像Lebitz家具公司那样，即使我们普通投资者在其刚上市的时候无法看清其未来的发展状况，但只要发现它之后在全国的扩张成功就应该可以肯定它的模式是成功的。

普通投资者可以通过这种方法去寻找未来的金矿，毕竟中国股市黄金十年，机会很多，关键是掌握方法，不要让机遇从您的指间溜走。天上虽然不会掉馅饼，但机遇向来会青睐勤奋者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 账面价值和隐藏价值

市盈率和市净率指标是估值的基础，但彼得·林奇的实践经验却告诫投资者，可能是因为这些指标太容易获得，账面价值经常会出现高估或者低估公司真实价值的情况。例如：巴菲特的投资旗舰哈撒威公司最初源自收购新贝德福德纺织厂，借壳重组多年后，巴菲特决定彻底剥离纺织产业。此时问题出现了，织布机的账面价值高达86.6万美元，但最终拍卖时这些账面计价每台5000美元的织布机仅能卖得每台26美元，此价格甚至比拖走这些织布机的运费还要低。

另有案例令彼得·林奇始终难忘：1976年艾伦·伍德钢铁公司破产前夕，账面价值是3200万美元，每股高达40美元。问题在于这些账面上的炼钢优质资产，却因为设计和操作上的缺陷，难以正常开工，最终破产偿债时，这些优质资产只能当废品卖了。

境内股市也有类似案例：粤金鳗、托普软件都曾是每股净资产逼近10元，每股收益接近1元的绩优股，但现在都已退市沦为PT股。粤金鳗是因为养鳗业衰败，托普软件是由于多元投资失误，但两者衰败后垮塌的速度却是一致的，若不能持续产生盈利，所谓的优质资产就好似沙丘上的城堡瞬间崩塌了。

而与账面资产高估形成鲜明对比的是隐藏资产的低估，典型案例是资源型企业。彼得·林奇曾举例："有时你会发现一家石油公司在地下储存了40年的石油存货，其账面价值是以几十年前罗斯福时期购买时的成本入账的。"又有彼得·林奇投资时代的经典案例：波士顿第五频道电视台账面价值仅250万美元，但在20世纪80年代以4.5亿美元出售易主，也就是说这家电视台的账面价值被低估了300倍，因为该电视台在被收售前始终是以最初建设成本入账的。

近年来海内外类似的隐藏价值案例比比皆是，例如：中国铝业仅仅在数年前还是巨额亏损，但是现在却是年盈利超过40亿元人民币；默多克收购道·琼斯整整溢价一倍，即便如此慷慨还是历经艰难；而SEB国际收购境内股市苏泊尔公司，价格也是一涨再涨，显然这些公司的账面价值都曾经被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低估了。

另有一些隐藏资产案例则较复杂，只有业内才能窥其奥秘，例如：三一重工掌门人向文波曾质疑凯雷低价收购徐工，间接揭示了徐工隐藏价值的奥秘；都说地产股受益人民币升值，其实也有低估和高估之分，地产业是典型的成本在以前、收益在现在的资产股，因此那些土地或自有物业很早就入账的地产、商业股隐藏价值被低估的概率很高，而现在高价拿地或以租赁物业为主的地产、商业股则有可能被高估。

最后，彼得·林奇另有一则重要经验值得投资者借鉴，即超乎一般基金经理人的勤奋。正所谓：勤能补拙，天道更加酬勤。价值投资非易事，研究更加需要韧劲和耐心。

4. 利空寻宝

境内大盘自冲过 6100 点之后经历了一个相对较长又比较剧烈的调整，其中有流动性短暂不足的影响，也有境外股市动荡的影响。但投资者不必过多地担心，如果一个股市平静如水又如何能在其中获利呢？如果股市一直上涨，从价值理论上讲就无法很容易地买到被低估的股票。

很多投资大师每逢遇到调整和股市大跌都会特别的亢奋，因为这时候他们就可以像秃鹫一样俯瞰满地的尸体寻找食物。彼得·林奇说过，要想在股市中超越别人，就得有胆量为人所不能为，要善于从利空中寻宝。

当然利空中寻宝同样需要投资者用价值理念来分析，需要经过一段时间的观察和研究上市公司。彼得·林奇的麦哲伦基金曾经买过 Pier1 公司股票，这家公司主要经营房屋装饰品销售，在 20 世纪 70 年代就是牛气冲天的超级大牛股，但到了 1987 年大崩盘的时候，股价从原来的 14 美元惨跌到只有 4 美元，后来股价又回到 12 美元，海湾战争时期股价又一次暴跌，跌到只有 3 美元。但彼得·林奇再次关注这支股票的时候，它的股价已经反弹到 10 美元，后又调整到 7 美元。而此时市场对于房地产市场的悲观情绪极度泛滥，使得本来就处于低位的房地产指数再次遭遇下跌。Pier1 公司因此进入调整。彼得·林奇此时两度去该公司调研发现，这家公司在外部环境非常困难的情况下仍然盈利，而且每年新开 25 ~ 40 家分店。虽然在经济衰退打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击最严重的地区单店收入有所减少，但全美其他地区实现了增长；虽然存货有所增加，但是为新开店铺备货所用。所有的表面不利现象通过这样的研究分析已经无法掩盖这家公司的高成长性，而所有的一切就只等房地产行业的复苏，果然这支股票在经济复苏的环境下牛气冲天。

从彼得·林奇的案例中我们可以发现，由于经济周期的变化，股市的大部分股票都会随着上涨或下跌，其中很多股票还会被退市，这些在境内股市中已经屡见不鲜了。那么怎样通过价值分析来低风险获利呢？就要通过反经济周期的操作方式，在利空的环境下寻宝，而寻宝就要靠投资者对于上市公司的认真研究。如果一家公司在经济环境不好的情况还能够增长，那么在经济复苏的周期中必然会成为大牛股。

目前全球十大市值公司，境内大盘蓝筹股已占了半壁江山，此时再度深挖蓝筹股的价值，已不合时宜，蓝筹股需要的是通过产业购并来夯实估值；借鉴彼得·林奇利空寻宝经验，应该在股价经历充分调整的中小市值成长股中进行价值挖掘。

5. 餐饮投资

受益20世纪50年代和70年代两次婴儿潮，80年代美国曾迎来快餐业的蓬勃发展。在彼得·林奇研究的餐饮股中很多股票能和当时的“漂亮50”一争高下，其中Shoney的股票上涨了168倍，Bob Evans Farms上涨了83倍，而我们非常熟悉的麦当劳上涨了400倍。

彼得·林奇非常幽默地说过，只要你在某些股票上投资1万美元，即把钱投到你的嘴巴所到之处，那么到了20世纪80年代末，你的身价就至少为200万美元以上了。这就是所说的彼得·林奇餐饮业投资法则。

为什么餐饮业的投资最本质的是要看消费者的嘴呢？不容置疑的是跟零售业一样，消费终端在你的嘴上，而消费者的口味和习惯一直在变化，如果一家餐饮企业能够树立消费者永久的口味和习惯并且能够不断推陈出新，那么这家企业就能够长时间的增长，就如麦当劳和肯德基。

如果一家餐饮企业无法满足顾客的口味要求，而且无法配合消费者的饮食习惯，那么这家餐饮企业可能面临困境。这就是为什么美国在20世纪80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年代末到90年代是快餐业的黄金时期，因为70年代婴儿潮出生的人群在那个时候开始获得驾照，并逐步习惯开车驶向购买外卖的午餐店。这种习惯的改变使很多传统的餐厅陷入了困境。

Chili's和Fuddrucker's是两家专营汉堡包的公司，他们都是在德克斯开始营业的，都以美味的碎肉夹饼而闻名，然而这两家公司中一家获得了财富，一家却没有。问题就在于当汉堡已经不再流行的时候，Chili's开始不断丰富自己的产品；而Fuddrucker's却仍然坚持以汉堡包为主，并且过快地扩张，最终陷入了困境。所以迎合口味的变化也是餐饮企业的制胜法宝。餐饮业的变化也是非常快的，根本的原因还是在消费者的嘴上。

看过美国餐饮业的发展路径，不禁想到中国经历了70年代到80年代生育高峰期后，餐饮业必将迎来很快的发展。原因在于那个时代出生的独生子女的饮食习惯开始跟之前的人群发生很大的变化，在这个时期只要有一家中国餐饮企业引领了他们消费口味和习惯，它就很容易成功。在未来的10年中中国资本市场也会有更多的餐饮上市公司，让我们拭目以待，抓住中国的“麦当劳”和“肯德基”。

同时借鉴彼得·林奇深入挖掘细分行业成长企业的经验，在未来大盘蓝筹股波幅将减少的背景下，价值挖掘机遇将更多存在于曾被冷遇的餐饮、零售、传媒、家电、新经济等消费终端，即投资者日常生活能触及领域的成长型企业，而且中小市值股票更胜一筹。

6. 周期型股票：不熟不做

周期型股票是价值分析中比较特殊的品种，其特殊性在于：对于大多数股票而言低市盈率是好事，但周期型股票并非如此，当周期型股票业绩极佳市盈率锐减时，这可能暗示着公司业绩已进入景气度高潮，此时糊涂的投资者可能还在选择买入并持有，但聪明的投资者却选择卖出；反之，对于大多数股票而言，高市盈率股票是坏事，但对周期型股票而言却是好事，当周期型股票业绩连续数年极差时，将是极佳的买入良机。最典型的周期型股票是资源股。

彼得·林奇投资铜矿股“费尔普斯—道奇”即为经典。投资周期型股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票并不是产业景气度低迷就能买入。在很多情况下，周期型股票很难抗御产业寒冬的考验，在产业景气复苏前就已死去了。因此彼得·林奇在考虑介入"费尔普斯—道奇"时，首先研究股价，1991年时股价已从每股39美元高点回落到每股26美元，同期每股利润也下降了50%；其次，也是最重要的价值研判依据，是公司的资产负债率是否稳健到足以抵御产业寒冬，当时"费尔普斯—道奇"拥有净资产16.8亿美元，但只有3.18亿美元总负债。显然，无论铜价如何波动，公司也不会破产。随后，彼得·林奇又对公司隐藏的客观资产、资本支出、技术改造等各项成本因素进行计算。最终，果断决定在业绩滑坡之际投资"费尔普斯—道奇"。在1992年之后铜价逐步回升时，彼得·林奇所做的便是耐心地持有。

对照彼得·林奇的经典案例，境内股市在2007年很多资源类股票也是相当成功的经典范例，如：铝业股、铜矿股、黄金股等。另外券商股挂钩牛市也是经典的周期型股票，熊市时不少券商倒下了，令投资者唯恐避之不及，但牛市来临后，券商股权无论上市与否，都成了投资者追捧的香饽饽。

7. **凡物皆有度**

出于对财富的渴望，一些投资者喜欢赚快钱。据深交所统计数据显示，超过半数的中小投资者持股时间不足三个月。若要在短时间内获得较好收益，唯有追逐热门行业的热门股这条捷径。但彼得·林奇的投资法则中，有一种股票是他绝对避而不买的，即最热门行业中的最热门股票。

彼得·林奇曾以道指"漂亮30"中的施乐公司为例，这是20世纪60年代最热门的股票，其明星地位不亚于今天的谷歌公司。施乐公司从上游至下游控制了整个复印行业。1972年施乐股价达到170美元时，分析师们仍认为施乐公司能持续保持高增长。然而，佳能、IBM、柯达等近20家公司也介入了复印行业，施乐公司面临竞争并试图多元化规避风险。结果，施乐公司多元化经营并不成功，股价下跌了84%，而其他公司也好不了多少。时至今日，复印行业已发展成为规模庞大的行业，需求旺盛，但复印行业股票却未再度走俏。

类似的案例在境内股市也曾反复演绎。最初，股市中最热门的股票曾诞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生在家电板块中，四川长虹、夏新电子、深康佳、江苏春兰都曾是绩优蓝筹股典范，如今却不再王者归来。而在新千年之初，网络概念股西风东渐，海虹控股、综艺股份股价也曾一飞冲天，但其后股价也经历了漫漫下跌的价值回归长路。最近的案例是赴海外上市的网游股和海归的中石油，巨人网络叫好不叫座，上市不久股价即跌穿了招股价，而中石油 A 股则股价一步到位，开盘价即为最高价，两者共同的特点是上市前投资者皆期望值过高。

缘何热门股总令投资者一厢情愿？彼得·林奇的观点是：当热门股股价过快上涨后，公司基本面的实质性内容将像空气一样稀薄，所以热门股下跌的速度和上涨的速度会一样快；而且热门股往往是舆论关注的焦点，投资者会禁不住强大社会诱惑而买入，这在新涉市投资者中尤为明显。

从中庸之道而言，股市中冷热门转换亦讲究“凡物皆有度”。有鉴于此，投资者在进行考虑选股策略时亦要“少追涨、勿杀跌”，类似前期资源股、注资股股价陡峭直上时，应该谨慎对待。而目前股价已充分调整后，则也不能人云亦云：以中石油为例，只要国际油价拐点未现，股价强支撑区域已至；再以中国远洋为例，在基本面不变前提下，40 元的股价必定比 68 元的价格具备安全边际。所谓逆向思维：股价偏冷时要善于挖掘价值，而股价沸腾要懂得远离喧哗。

8. 莫以买菜心态选股

投资者结构中有很大一块比重是由家庭主妇组成的，境内外股市皆如此，俗称“太太炒股团”。据海外数据统计：牛市中“太太炒股团”整体盈利状况要优于其他投资者群体。但太太们投资精明之余亦有软肋，喜欢货比三家讲究价廉物美，以买菜的心态选股，结果熊市来临更易吃套，菜金亦受到影响。

彼得·林奇绝对不买那些被吹捧成“下一个麦当劳、下一个英特尔、下一个 IBM、下一个迪斯尼”之类的股票。彼得·林奇解释道：“就我个人经验而言，被吹捧成‘下一个’的公司几乎从来都不会真正成为它的楷模那样卓越非凡的明星——不管是百老汇、图书畅销书排行榜、全美篮球联赛还是华尔街都不例外。”彼得·林奇不贪图便宜购买被吹捧成所谓“下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个”的公司，其经验仍然源自生活，他告诫投资者：“想一想何时看到过第一名被淘汰出局而第二名却安然无恙的情况呢？在股票上也存在着类似的情况。”

彼得·林奇投资时代的典型案例：美国 Circuit City 公司成为一家成功的电器零售商之后，出现了一系列被称做是“下一个 Circuit City”的公司，虽然 Circuit City 的股票 1984 年上市之后暴涨了 4 倍，但是所有被称为“下一个 Circuit City”的公司股票市值都比最初上市时下跌了 59% ~96%。类似案例境内公司在海外上市时也出现了，例如：海外上市的网游股风光不再，巨人网络虽然业绩出色，但上市叫好却并不叫座，股价表现难再演绎盛大网络曾经的辉煌；另一案例：分众传媒开创了户外媒体的新概念，受到纳斯达克的追捧，但类似的传媒公司聚众，则只能精明地选择被其收购了。

另外，2007 年境内股市投资中最典型案例，则是中国船舶和中船股份。中国船舶借助饱满的业务订单和大股东注资，从戴着 ST 帽子的绩差股演绎为“股市第一贵”的蓝筹股。买不起股价昂贵的中国船舶，很多投资者只能退而求其次，购买同属中船集团旗下的中船股份，好比买菜时买不起大黄鱼只能购买小黄鱼。但殊不知，股票定价是由估值决定的，散户在 60 元高价勇敢买入中船股份时，机构却在逢高减磅。细心的投资者应该关注到：中船股份在被市场追捧为下一个中国船舶时，中国船舶股价已被高估并呈现出明显的滞涨迹象，而中船股份短期也表现不佳，这就是以买菜心态选股的最大风险之所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教你一招：如何利用向下差价法获利解套

股票被套后，等反弹到一定的高度，估计见短线高点了，先卖出，待其下跌一段后再买回。通过这样不断地高卖低买来降低股票的成本，最后等总资金补回了亏损，完成解套，并有盈利，再全部卖出。

1. 底与顶

“低买高卖、高抛低吸”中的高和低不是大家所认为的绝对价格的高和低，也不是横向比较的高和低，更不是以历史价格比较的高和低。股市中的高和低其实就是主力资金操作的两个区域。

低就是底。底不是绝对低的一个价格点，而是指主力资金吸纳筹码的整个区域。也就是讲，不管其股票价格是多少，只要是主力在这个区域在吸纳筹码，那么这里就是底，也就是低，就是广大投资者买进的区域。

高就是顶。顶也同样不是绝对高的一个价格点，而是指主力资金出售筹码的整个区域。也就是讲，不管其股票价格是多少，只要主力在这个区域中在出货，那么这里就是顶，也就是高，也就是我们广大投资者要卖出自己手中该股票的区域。

因此在选择股票的时候就不能仅仅去看一个股票价格绝对的高和低或者以历史价格来衡量它的高和低，而是要认清区域，再作抉择。如果发现是底，就应该坚决买进不放过抓黑马的机会。如果发现是顶，则应该坚决逃脱，即使它短线有上涨我们都不去理会它。

只买底的股票，坚决不买顶的股票而卖顶的股票，就可以逐渐解套而保持稳定的收益。

2. 向下差价法技巧

（1）关于止损和止赢的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损和止赢的设置对非职业股民来说尤为重要，有很多散户会设立止损，但是不会止赢。

（2）不要奢望买入最低点，不要妄想卖出最高价。

有的股民总想买入最低价而卖出最高价，一般来讲这是不可能的，有这个想法的人不是一个高手。只有庄家才知道股价可能涨跌到何种程度，庄家也不能完全控制走势。

（3）量能的搭配问题。

有些股评人士总把价升量增放在嘴边，其实无量创新高的股票尤其应该格外关注，而创新高异常放量的个股反而应该小心了。而做短线的股票回调越跌越有量的股票，应该是做反弹的好机会，当然不包括跌到底的股票和顶部放量下跌的股票。

（4）要学会空仓。

有很多民间高手很善于利用资金进行追涨杀跌的短线操作，有时候会获得很高的收益，但是对于非职业股民来说，很难每天看盘，也很难每天能追踪上热点。所以，在股票操作中，不仅要买上升趋势中的股票，还要学会空仓，在感觉市场上的股票很难操作，热点难以把握，绝大多数股票出现大幅下跌，涨幅榜上的股票涨幅很小，而跌幅榜上股票跌幅很大时，这就需要考虑空仓了，有时候空仓要几天，有时候要达到几周，有时候要几个月。虽然指数怎么跌都会有逆市而上的股票，但是谁能保证那些少之又少的股票就是你买的股票呢？还是在市场容易操作的时候再满仓操作比较稳妥。

（5）暴跌是重大的机会。

暴跌，分为大盘暴跌和个股暴跌。阴跌的机会比暴跌少很多，暴跌往往出现重大的机会。暴跌往往是重大利空或者偶然事件造成的，在大盘相对高点出现的暴跌要谨慎对待，但是对于主跌浪或者阴跌很久后出现的暴跌，你就应该注意股票了，因为很多牛股的机会就是跌出来的。

（6）保住胜利果实。

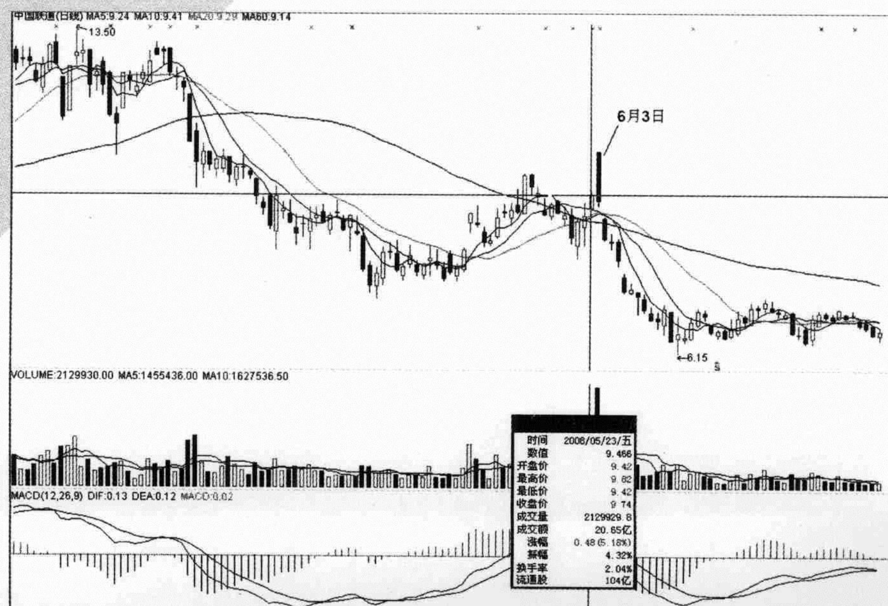
很多投资者是做牛市的高手，在2007年的蓝筹股行情中获得收益是50%多，但是他不是一个高手，因为他们属于短线高手型的，在震荡势和熊市中往往又把牛市获得的胜利果实吐回去，白白给券商打工。怎样能保住胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利果实呢？除了要设立止赢和止损外，对大势的准确把握和适时空仓观望也很重要。怎样在熊市保住胜利果实呢？在熊市保住胜利果实的办法就是始终跟踪几只股票，根据市场情况不断地尝试虚拟买卖，不妄图买入历史最低价，升势确立再入场实盘操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 获利解套理论储备



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 经典趋势理论——道氏理论

1. 道氏理论的基本要点

根据道氏理论，股票价格运动有三种趋势，在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣，他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

（1）基本趋势。

基本趋势是从大的角度来看上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点，而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这被称为多头市场。相反地，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称之为空头市场。通常（至少理论上以此作为讨论的对象）主要趋势是长期投资人在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些作经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

（2）次级趋势。

次级趋势是与主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。在多头市场里，它是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。通常，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的1/3至2/3。然而，需要注意的是：1/3到2/3的原则并非是一成不变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，它只是几率的简单说明。大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围里，它们之中的大部分停在非常接近半途的位置。回落原先主要涨幅的 50%，这种回落达不到三分之一者很少，同时也有一些是将前面的涨幅几乎都跌掉了。因此，我们有两项判断一个次级趋势的标准：①任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续三个星期左右。②回落主要趋势涨升的 1/3。然而，除了这两个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。对次级趋势的确认其发展走势的正确评价以及其全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

（3）短期变动。

短期变动是短暂的波动。很少超过三个星期，通常少于六天。它们本身尽管是没有什么意义，但是使得主要趋势的发展全过程富于了神秘多变的色彩。通常，不管是次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变化所得出的推论很容易导致错误的方向。在一个无论成熟与否的股市中，短期变动都是唯一可以被“操纵”的。而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

上述股票市场波动的三种趋势，与海浪的波动极其相似。在股票市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨（落）的整个过程。其中，多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后到达标示的最高点，而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪其水位都比前一波涨升的多而退的却比前一波要少，进而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的更低，后一波者不能恢复前一波所达到的高度。涨潮（退潮）期的这些波浪就好比是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，这和市场的短期变动相比较它们是不重要的日常变动。潮汐、波浪、涟漪代表着市场的主要趋势、次级趋势、短期变动。

2. 道氏理论的其他分析方法

（1）用两种指数来确定整体走势。

著名的道·琼斯混合指数是由 20 种铁路、30 种工业和 15 种公共事业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票三部分组成的。据历史的经验，其中工业和铁路两种分类指数数据具有代表性。因此，在判断走势时，道氏理论更注重于分析铁路和工业两种指数的变动。其中任何单纯一种指数所显示的变动都不能作为断定趋势上有效反转的信号。

（2）据成交量判断趋势的变化。

成交量会随着主要的趋势而变化。因此，依据成交量也可以对主要趋势做出一个判断。通常，在多头市场，价位上升，成交量增加；价位下跌，成交量减少。在空头市场，当价格滑落时，成交量增加；在反弹时，成交量减少。当然，这条规则有时也有例外。因此正确的结论只据几天的成交量是很难下的，只有在持续一段时间的整个交易的分析中才能够做出。在道氏理论中，为了判定市场的趋势，最终结论性信号只由价位的变动产生。成交量仅仅是在一些有疑问的情况下提供解释的参考。

（3）盘局可以代替中级趋势。

一个盘局出现于一种或两种指数中，持续了两个或三个星期，有时达数月之久，价位仅在约5%的距离中波动。这种形状显示买进和卖出两者的力量是平衡。当然，最后的情形之一是，在这个价位的供给完毕了，而那些想买进的人必须提高价位来诱使卖者出售。另一种情况是，本来想要以盘局价位出售的人发觉买进的气氛削弱了，结果他们必须削价来处理他们的股票。因此，价位往上突破盘局的上限是多头市场的征兆。相反价位往下跌破盘局的下限是空头市场的征兆。一般来说，盘局的时间愈久，价位愈窄，它最后的突破愈容易。

盘局常发展成重要的顶部和底部，分别代表着出货和进货的阶段，但是，它们更常出现在主要趋势时的休息和整理的阶段。在这种情形下，它们取代了正式的次级波动，很可能一种指数正在形成盘局，而另一种却发展成典型的次级趋势。在往上或往下突破盘局后，有时在同方向继续停留一段较长的时间，是不足为奇的。

（4）把收盘价放在首位。

道氏理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价，而只注意收盘价。因为收盘价是时间匆促的人看财经版唯一阅读的数目，是对当天股价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后评价，大部分人根据这个价位做出买卖的委托。这是又一个经过时间考验的道氏理论规则。

（5）在反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥作用。

当然，在反转信号出现前，提前改变对市场的态度，就好比赛跑时于发出信号前抢先跑出固然不错。这条规则也意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一个人还应再迟延一下他的行动，即在经验上，我们等到已经确定了以后再行动较为有利，以避免在还没有成熟前买进（或卖出）。自然，股价主变动趋势是在经常变化着的。多头市场并不能永远持续下去，空头市场总有到底的一天。当一个新的主要趋势第一次由两种指数确定后，如不管短期间的波动，趋势绝大部分会持续，但愈往后这种趋势延势下去的可能性会愈小。这条规则告诉人们：一个旧趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间，作为投资人，一旦做出委托后，必须随时注意市场。

（6）股市波动反映了一切市场行为。

股市指数的收市价和波动情况反映了一切市场行为。在股票市场，你可能觉得社会局势稳定，所以买股票。另外一些人可能觉得经济前景乐观所以买股票。再另外一部分人以为利率将会调低，值得在市场吸纳股票。股市指数的升跌变化都反映了群众心态。群众乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动股价上升。群众悲观，亦不论盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他人情绪影响而歇斯底里也好，都会反映在市场上指数下挫。股市指数代表了群众心态及市场行为的总和。指数反映了市场是由乐观一方还是悲观一方控制大局。

3. 道氏理论的缺陷

（1）道氏理论主要目标是探讨股市的基本趋势。

一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅将会发展到哪个程度。

（2）道氏理论每次都要两种指数互相确认，这样做已经慢了半拍，失去了最好的人货和出货机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）道氏理论对选股没有帮助。

（4）道氏理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛市还是熊市的情况下，不能带给投资者明确启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 潮汐的价格趋势理论——波浪理论

股价的波动与在自然中的潮汐现象极其相似，在多头市况下，每一个高价都会是后一波的垫底价，在空头市况下，每一个底价都会是后一波的天价。如果投资者能审时度势，把握股价的波动大势趋向的话，不必老围着股价的小小波动而忙出忙进，而随着大势一路做多或一路做空，这样既能抓住有利时机赚取大钱，又能规避不测之险及时停损，艾略特的波浪理论为投资者很好地提供了判别股价波动大势的有效工具。

许多从事过波浪理论研究并在实际操作中付诸实施的投资者都曾会感到波浪理论不易领会，甚至望而生畏。波浪理论的基本原则其实很简单，但波浪理论涵盖了许多要点，看起来似曾相识，这是因为波浪理论的许多架构，相当符合道氏理论的原理和传统的图形技术。不过，波浪理论已超越传统的图形分析技术，能够针对市场的波动，提供全盘性的分析角度解释特定的图形形态发展的原因与时机，以及图形本身所代表的意义，波浪理论同时也能够帮助市场分析师找出市场循环周期的所在（见图5－1）。

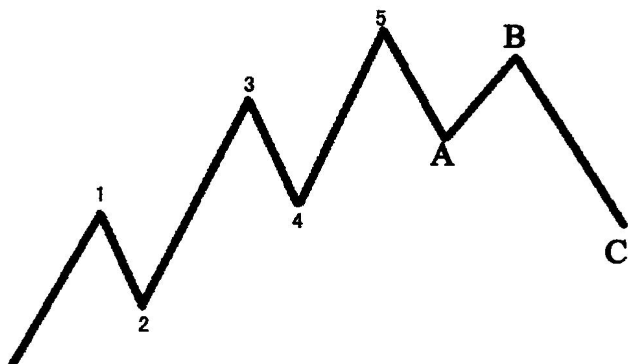


图5－1　基本的波浪形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 波浪理论的四个基本特点

（1）股价指数的上升和下跌将会交替进行。

（2）推动浪和调整浪是价格波动的两个最基本形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示；调整浪也可以划分成三个小浪，通常用A浪、B浪、C浪表示。

（3）在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

（4）时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

2. 波浪的形态

如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

第1浪：（1）几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部形态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深。（2）另外半数的第1浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第1浪的涨幅通常是5浪中最短的行情。

第2浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第1浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第2浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现转向形态，如头底、双底等。

第3浪：第3浪的涨势往往是最大，最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常出现传统图表中的突破讯号，例如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第1浪的高点时，是最强烈的买进讯号，由于第3浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第4浪：第4浪是行情大幅劲升后的调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第4浪的底点不会低于第1浪的顶点。

第5浪：在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪，且经常出现失败的情况，在第5浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此时市场情绪表现相当乐观。

第A浪：在A浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A浪的下跌，在第5浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

第B浪：B浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多投资者在此期惨遭套牢。

第C浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

3. 波浪理论的几个基本要点

（1）一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

（2）波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）跟随主流行情走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

（4）1、3、5 三个波浪中，第3浪不可以是最短的一个波浪。

（5）假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。

（6）调整浪通常以三个浪的形态运行。

（7）黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

（8）经常遇见的回吐比率为0.382、0.5及0.618。

（9）第四浪的底不可以低于第一浪的顶。

（10）波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。

（11）波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

4. 波浪理论的缺陷

（1）波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

（2）甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪完全是随意主观。

（3）波浪理论有所谓伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这件事变成各自启发，自己去想。

（4）波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会很大。

（6）波浪理论不能运用于个股的选择上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 市场的轮回理论——周期理论

1. 基本概念

爱德华·迪威经过对股市的深入研究，他提出了周期理论。其基本内容是：

（1）不相关却相似。影响股市的因素很多，表面上看这些因素似乎彼此不相关，但它们都在相似的周期上运行。

（2）同时同步。在大体相同的时间，这些相似的周期有同步的变化。

（3）周期分类。可分为长周期（2 年以上），中周期（1 年），短周期（几周）。

（4）周期叠加。两个不同周期产生的波幅（A 波幅、B 波幅）可以叠加构成另一个复合波幅 C，从而更好地判断股价的走势。

（5）周期比例。相邻的两个周期存在比例关系，一般认为是 2。如果有一个 1 年的周期，则下一个短期周期应为半年，而下一个长期周期应为 2 年。

（6）几乎同步。虽然不同周期的波幅不同，但是 A 波幅、B 波幅几乎同时到达底部或顶部。

（7）周期波幅比例。如果周期长度较长，则波幅宽度较宽。如果周期长度较短，则波幅宽度较窄。2 倍是两个周期波幅的参考数，如 100 天的周期波幅大约是 50 天周期波幅的 2 倍。

（8）左右转移。理论上计算，100 天周期的波幅最高值应该发生在中间 50 天处。如果波幅最高值左移，即不到 50 天股价提前到达波幅最高值，则行情提前终结。如果波幅最高值右移，即超过 50 天股价未到达波幅最高值，则行情可能暂时延续。

构成股价涨跌变化的因素颇多，除了政治、财经、业绩等实质因素之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，人为因素等的变化往往是促成股价涨跌的主要原因。虽说影响股价的因素颇多，但一些精明的操作者，在长期统计和归纳之后，发现了有规则的周期性。聪明的投资人，把这些周期循环的原则应用到股票的买卖操作上来，经常是无往而不利。

2. 循环性周期的几个阶段

（1）低迷期。行情持续屡创低价，此时投资意愿甚低，一般市场人士对于远景大多持悲观的看法，不论主力或散户都是亏损累累。做短线交易不易获利时，部分散户暂时停止买卖，以待股市反弹时再予低价套现伏空；没有耐性的投资人在失望之余，纷纷认赔抛出手中的股票，退出市场观望。低迷期为真正具有实力的大户默默进货的时候，少数较具长期投资眼光的精明投资者多在此时按计划买入。该期盘旋整理的时间越久，表示筹码换手的整理越彻底，而此期的成交量往往最低。

（2）青年涨升期。此时的景气尚未好转，但由于前段低迷期的长期盘跌已久，股价大多已经跌至不合理的低价，市场浮股亦已大为减少，在此时买进的人因成本极低再跌有限，大多不轻易卖出，而高价套牢未卖的人，因亏损已多，也不再追价求售，市场卖压大为减轻。此时的成交量大多呈现着不规则的递增状态，平均成交量比低迷时期多出一半以上，少数领导股的价格大幅上涨，多数股价呈现着整局面，冷门股票也已略有成交并蠢蠢欲动。大部分的内行人及半内行人开始较积极的买进股票进行短线操作，但也有不少自认精明的操作者及尝到未跌段做空小甜头的投资者，仍予套现卖出。该期多数股票上涨的速度虽嫌缓慢，但却是真正可买进作长期投资的时候，即为一般所称的“初升段”。

（3）反动期，即为一般所称多头市场的回档期，而第二阶段所称的青年涨升期，即称做初升段。股价在初升段的末期，由于不少股票亦已持续涨升，经过长期空头市场亏损的投资者，在好不容易略有获利之余，多数采取“落袋为安”的观念，获利了结改为观望；而未及时搭上车的有心人及抱股甚多的主力大户，为求摆脱坐车浮额，大多趁着投资大众的信心尚未稳定之际，乃以转账冲销或掼压甚多，而多数股价在盘软之余，市场上大户出货的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传言特别多，此时空头又再呈活跃，但股价下跌至某一程度时，即让人有着跌不下去的感觉。反动期是大户真正进货的时期，也是真正买卖股票的精明投资人所乐于大量介入投资的时期，但该期真正到来时，散户的两手大多空空，甚至有少数在低迷期尝到做空小甜头的散户们，还有融券尚未补回的。

（4）壮年涨升期，即为一般所称的“主升段”，由于景气亦已步入繁荣阶段，发行公司有盈余大增。此时大户手上的股票特别多，市场的浮动筹码已大量的减少，有心人利用各种利多消息将股价持续拉高，甚至于重复的利多消息一再公布，炒冷饭也在所不惜，该期反映在股票市场上是人头攒动到处客满。由于股价节节上涨，不管内行外行，只要买进股票便能获利，做空头的信心已经动摇，并逐渐由空翻多，形成抢购的风潮，而股价会在此种越涨越抢、越抢越涨的循环中形成全面暴涨的局面。市场充满着一片欢笑声，从来不知道股票为何物的外行人，在时常听到“股票赚了多少”的鼓动下，也开始产生兴趣，买进几张试试。该阶段的特性，大多为成交量持续大量的增加，发行公司趁着此时大量增资扩股及推出新股，上涨的股票也逐渐由强势股延伸到冷门股票，冷门股票并又逐渐转势而居于热门榜中，“轮做”的风气特盛，大户的动态到处可闻。此期为大户操作甚久之后，逐渐获利了结的时期，他们所卖的虽非最高价，但结算获利已不少，精明的投资人也趁此机会了结观望，只有中散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。

（5）老年涨升期，即一般所称的末升段。此时景气十分繁荣，发行公司的盈余均为大增，反映在证券市场上的，除了人气一片沸腾之外，新股亦为大量发行，而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股，原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常破记录地暴增，暴涨暴跌的现象屡有可见，投资大众手中大多拥有股票，以期待着股价进一步上升，但是股价的涨升却显得步履蹒跚；而反映在成交量上面的，便常有：股价上升但成交量减少，股价下跌但成交量反而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舐血，如果短线操作成功的话会大有斩获，但是一般投资人大多在此阶段惨遭亏损，甚至落得倾家荡产的局面。

（6）下跌幼年期，即为K线理论上的渐落期，也称初跌期。由于多数股价都已偏高，欲涨乏力的结果使不少投资人于较难获利之余已开始反省。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时大主力多头均已出货不少，精明的投资人见利渐少，套得很深的中散户们心里虽然产生犹豫，但还是期望着行情仅是回档，期待着另一段涨升的到来，甚至买进摊平的实例也到处可见，只有冷门股已开始大幅下跌，此为该段行情的重要指标之一。

（7）中间反弹期，即称新多头进场或术语上所称的逃命期。该期由于成交量的暴减，再加上部分浮额的赔本抛售，使得多数股价的跌幅已深。高价卖出者和企图摊平高档套牢的多头们相继进场，企图挽回市场的颓势，加上部分短空的补货，使得股价止跌而转向坚挺，但由于反弹后抢高价者已具戒心，再加上部分短线者的获利回吐，使得股价欲涨乏力，于弹升之后又再度滑落。少数精明的投资人纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求“逃命”，而部分空头趁此机会介入卖出。

（8）下跌的壮年期。一般称为主跌段行情，此时大部分股价的跌幅渐深，利空的消息满天飞，股价下跌的速度甚快，甚至有连续几个停板都卖不掉。以前套牢持股不卖的人信心也已动摇，成交量逐渐缩小，不少多头于失望之余纷纷卖光股票退出市场，而做多的中散户也已逐渐试着做点小空。

（9）下跌的老年期，即称末跌段，又以沉衰期称之。此时股价跌幅已深，高价套牢要卖的已经卖光了，未卖的也因赔得太多，而宁愿抱股等待。该阶段的成交量很少是其特色之一，股价的跌幅已经缩小，散户浮空到处可见，多数股票只要一笔买进较多股票的话，便可涨上好几档，但不再有支撑续进的话，不久则又将回跌还原。股市投资大众手上大多已无股票，真正有眼光的投资人及大户们，往往利用此期大量买进。

大波段的周期循环为上述九大阶段，只要我们能够适时将现阶段的行情性质予以分析，明确区分属哪一时期，再确立做多、做空、长线、短线等操作原则，获利机会便可增加许多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4 市场导向理论——亚当理论

顺势而为是我们在股市中赚钱的主要信条。韦特·韦登（J. W. Wilder）早就提出了“顺势而为”的投资理论，人们将该理论称为“亚当理论”。

提出亚当理论的韦特早期是技术分析指标的推崇者，著名的强弱指标（RSI）就是他发明的，他还发现一些其他技术指标或原理，如动力指标（MOM）、市价波幅和抛物线指标等，当时受到不少投资者欢迎。奇怪的是韦特后来发表的一些文章中，推翻了这些分析工具的好处，提出了当时渐新的理论——亚当理论来取代这些技术分析指标。

1. 亚当理论的三条主要内涵

（1）在介入某个投机市场前一定要认清该市场的趋势是升还是跌，确认了市场后才能具体行动，即升市中主要以做多为主，在跌市中则已沽空为主，切记买卖方向不要做错，即在升市做空，跌市买涨是最愚蠢而且相当危险的。

（2）买入后遇跌，沽出后却升，就应该警惕是否看错大势，看错就要认错，及早投降，不要和大势为敌。不要固执己见，要承认自己看错方向，及早认识错误则可将损失减到较少的程度。建议在未买卖之前，就设法订立止损位，并且不随意更改既定的止损位，切忌寻找各种借口为自己的错误看法辩解，因为那样只会是自己深陷泥潭，损失更大。在投机市场中，不要把面子看得太重，看重脸面则损失票面。

（3）抛弃迷信技术分析指标或工具的做法。各种技术分析、技术指标均有缺陷，过于依赖这些技术分析指标所谓的买卖信号，有可能将资金放入被套的危险。那些相反理论，如均价买入法或马丁基的加码方法，教人越跌越买并不是好的投资理论和方法，这些做法应坚决摒弃。

依据亚当理论，所有的技术分析工具都将无用武之地，唯一例外的是移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动平均线的指标方向可以成为亚当理论的辅助论证工具。当移动平均线（可选择20天或30天均线作为参考）抬头向上，并保持升势，表明市场趋升，就应趁低积极买入做多。而当移动平均线低头向下，并保持下跌的趋向，表明市场趋跌，就应逢高赶快卖出做空。

如果大市一路上升，用亚当理论买入之后一路持有，随市势而行。但是移动平均线作为分析工具也不是一样可以指出这是升势而使你买入获利吗，为何需要亚当理论呢?

亚当理论只是一套投资概念，指出顺市者昌。这和相反理论大相径庭。大家看好之时，根据相反理论就要看淡。但根据亚当理论却要大家看好。市势向好就一定要看好，不要违犯市势。如果亚当理论是正确的话，相反理论就一定是错。究竟哪一个理论比较正确呢？暂时难以下断语。但亚当理论的精神亦有可取之处。如果市场的走势趋向上升或者下跌都是十分明显的话，随市势而行，应该可以获利甚巨。投资人士应该考虑这一个概念，作为买卖的指标。这样可以减低个人对大市的主观看法，由大市决定我们的看法，是升是跌，是买是卖都不会因为我们主观偏见而主宰。随市势而行，因势利导，运用得高深时，可能是投资的最高境界。

2. 亚当理论提出了股票买卖的十大戒条

（1）一定要认识市场运作，认识市势，否则绝对不买卖。

（2）入市买卖时，应在落盘时立即订下止损价位。

（3）止损价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止损位。

（4）入市看错，不宜一错再错，手风不顺者要离场，冷静分析检讨。

（5）入市看错，只可止损，不可一路加注以平均价位，否则可能越亏越多。

（6）切勿看错市而不肯认输，越错越深。

（7）每一种分析工具都完善，一样会有出错机会。

（8）市升买升，市跌买跌，顺势而行。

（9）切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才是尽头，浪顶浪底最难测，不如顺势而行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（10）看错市，一旦折10%就一定要立刻斩断，重新来过，不要折本超过10%，否则再追翻就很困难。

3. 顺势而为

证券市场中的最高法则便是顺势买卖，任何理论，任何方法，只有符合这一法则的才是正确的思想方法。正确的投资方法不是唯一的，而正确的思想则是唯一的，这一思想就是顺势交易。不管是什么原因产生的趋势，只要有趋势存在，顺势买卖，方能适应市场行情的变化。亚当理论的根本观点是顺势而为，且其理论的创立过程是一个思维的革命。

技术指标分析自问世以来，在证券市场上一直得到了广大投资者的青睐和广泛地应用，因为它简单易学，但是从理论上讲却是没有道理的，虽然有不少投资者采用指标分析并取得了成功，但是，只能是一种经验性的分析方法。至于对于一位“技术分析大师”来讲，背叛自己的理论向市场屈服，这是怎样的无奈！然而，这却是一次真正的飞跃，因而更加显得宝贵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.5 实用短线操盘理论——尾市理论

尾市理论是根据临收市前的一段时间的分时图走势运行情况来决定是否买卖，特别适合短线投资者。在接近收盘时，多空双方经过了一天的角逐，可能在尾市决定胜负。因此尾市的走势是一天中最重要的时候，如多方占优，跟风盘会趁机杀入，若空方胜利，投资者就会出局。尾市的时间在14：00～15：00之间，特别是14：30的时候，更是关键时刻。

尾市理论认为尾市效应会延伸到下个交易日，因此可以用于推测股市或期市的走势，用于短线操作分析。在股票市场，波幅最大的时间就是临收市前近半小时左右。主力机构与大户最喜欢在这段时间兴风作浪。有时全日都在上升，但临到收尾的数分钟却变成“跳水”；有时全日都跌，到收市时候却戏剧性地以飙升收场。尾市是一日之内最重要的时刻，因此尾市理论是根据市场的规律去推测市场最短期的走势，特别是在股票和期货市场取消“T+0”制度后更显出此理论的实践意义。

尾市理论告诉我们，今日尾市有消息，效应会延续到第二日一早，这是一个十分合乎逻辑的推论。如果今日尾市有消息，理论就指示应该立即采取行动，买卖股票。今日尾市采取行动，譬如在尾市利好消息之下买入，明日在利好消息仍然发生效应之下，趁高开之机，立即平仓，获利不菲。再有，利用尾市理论千万不要太贪。如果昨日尾市升时你入货，今日高开，根据理论就立即要获利回吐，不要希望市势不断上扬，因为到今日尾市又可能有坏消息流入市场。用这个理论只做隔夜市，无论赚或赔都要平仓了断，否则一旦看错，死不认错可能越错越深，不赚反赔，而且越赔越心寒。或者当你有钱赚时又希望能赚更多，市势却突然转变，原本可以赚钱变成亏本，浪费机会和时间。如某一天收市前，突然有利好消息，将会刺激投资者的购买愿望，如参考图5-2所示，但如果你要做一些中长线买卖，则应该参考其他理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

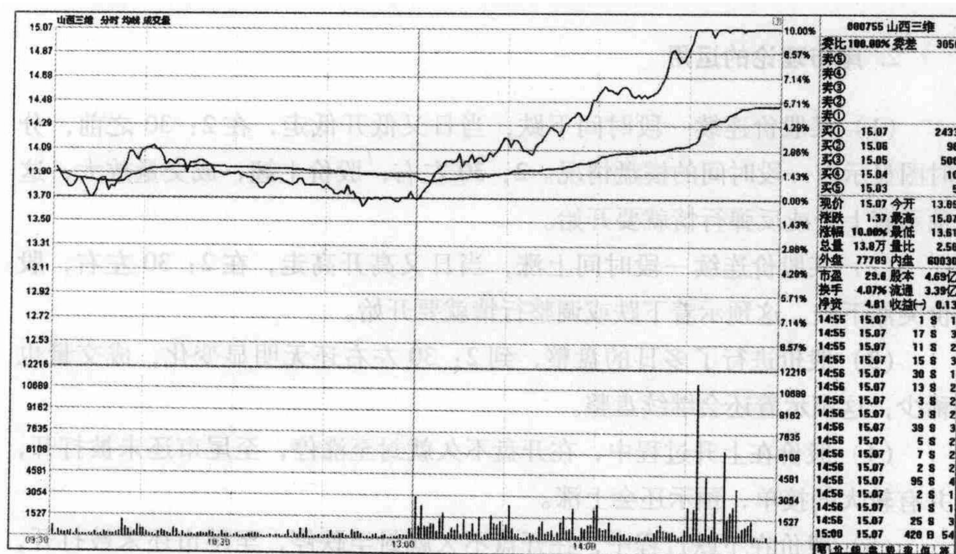


图 5－2 尾市拉升

1. 尾市理论的主要依据

（1）如果有一日临收市之前一段时间，突然有好消息传入股市，这些利好消息将会刺激购买意欲。但已临近收市，买方全力买入也买不到多少，一到收市就要等到明日开市才可以再入市购买。

第二天一开市，昨天尾市意犹未尽的购买欲，将会体现于一开市就上升。因为大家唯恐踏空，昨日买不到，今早一开市要买一些。短线市场笼罩着利好消息和乐观气氛，所以往往昨天尾市以扫货收场，今朝一开市多数亦会出现高开继续扫货现象。

（2）相反，如果有一日尾市有一些坏消息，以至于人心惶惶，个个争先恐后，你沽我也沽，但时不与我，“鸣铃”收市，沽不出货的明日请早。

这些恐惧的心理会持续，第二天一早开市，大都会是“低开”，一开盘就能见到沽货镜头。大家唯恐手中头寸沽不出去会越跌越凶，所以争着做第一，沽货都要第一，快人一步在相对高价沽出，以免落在人后，加重损失。即是说，今日尾市有利空消息，预期第二天开市是跌市就十拿九稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 尾市理论的运用

（1）某股价连续一段时间下跌，当日又低开低走，在2：30之前，分时图显示有一段时间的横盘情况。2：30左右，股价上翘，成交量放大，这预示着上升或反弹行情就要开始。

（2）某股价连续一段时间上涨，当日又高开高走，在2：30左右，股价突然下跌，这预示着下跌或调整行情就要开始。

（3）股价进行了多日的盘整，到2：30左右还无明显变化，成交量也稀少，这预示着还会继续盘整。

（4）股价在上升过程中，在开盘不久就封至涨停，至尾市还未被打开，并有较大的接单，预示还会上涨。

（5）股价在下跌过程中，在开盘不久就封至跌停，至尾市还未被打开，预示着还会下跌。

（6）股价在下跌过程中越走越弱，临收盘一分钟被几笔买单打高，这属于做日K线，下一日将继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教你一招：如何利用纠错法获利解套

1. 下跌行情容易犯的五大错误

(1) 爱用相反理论。

其实，在一轮大跌市中，85%以上的时间里人们都是恐慌绝望的，剩下10%的时间是反弹和横盘，只有5%或更少的时间才是物极必反、否极泰来的时候。但很多人（尤其是一些涉市不深的炒股者），动不动就是“市场已经恐慌了”、“别人都绝望了”，因此，“大底来了”，等等。可怜的他们是在打一个只有5%概率不到的赌！相反理论其实是一个标准的“事后诸葛亮”式的理论，事后总结，任何人都觉得理所当然，当然，说大底100次或几乎每周都说大底要来的人总能蒙对一次。其实这里面的道理很简单：不要把自己凌驾于市场之上，以为自己比别人都聪明。

(2) 经验主义。

股市有一个很重要的特点，就是每次行情和下跌，都是不一样的。但有人总爱用以前的经验去套现在。比如，现在连跌了10周，所以下周会如何如何。每次股市的走法都会给你一个新的教训。

(3) 刚愎自用。

下跌市中，对人性也是一种考验。面对连续的跌市，诱惑就来了。于是不等趋势逆转的信号就提前进场。结果如何自己心里清楚。有个投资者说得好，手痒断手，脚痒断脚。

(4) 不放过任何波动。

有人总以为，我是职业股民，连续空仓我来股市干吗？于是天天盯着盘面，哪天一有红线便不能自已。其实熊市中的反弹只有大约10%的有操作意义，其余的反弹没有操作意义。没有经历过两轮以上熊市尤其是1993～1994年、2001～2004年下半年跌市的人是不会理解这句话的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）总想在有反弹的时候再减仓，特别是总希望在反弹的最高点再卖出。

其结果便是越套越深。这些人脑子里根本没有止损的观念。其实这么做还是如上面说的，在做一个小概率事件。熊市中的一句名言："任何时候抛都是正确的"。这是用 1993～1994 年、2001～2004 年下半年的大跌市中多少人血淋淋的教训换来的。可是总有人重复地交这样昂贵的学费。

2. 不应该下的单

（1）大势不好不下单。

抛开指数做个股的说法一度很流行，但事实证明这是行不通的，梦想市场不好的时候自己手中的股票仍在上涨，就像梦想瓢泼大雨中自己脑袋上面的那一块是晴天。做个股先得看大势。

（2）未经研究不下单。

深入研究过的股票，自己心中有数，心中有数，手中就有准儿。如果仅仅靠听来的消息，再怎么言之凿凿、信誓旦旦，只要股价一跌，马上就慌神儿；再一跌，就开始怀疑消息的真实性；继续跌的话，就自我否认消息，最后割肉出局，卖了个地板价。只有经过深入的调研，把"消息"变成"信息"，变成自己研究之后确信的东西，才能成为值得信赖的投资参考。

（3）对有硬伤或有疑问的企业不下单。

应该尽量回避有硬伤的或有疑问的企业，比如业绩烂得一塌糊涂，公司是否重组、大笔应收账款怎么处理、涉及巨大金额的诉讼还没有明确结果……这样的企业还是远离为好，股市里"股树"参天，巨木成林，何必非要吊死在这棵歪脖树上。

（4）短期内暴涨过的股票不下单。

连续暴涨过的股票多半已经不便宜，买入之后多半会下跌或盘整，没有必要在里边跟它硬耗。

（5）股价处于下跌趋势中不下单。

这一条不是绝对的，如果您是在效仿巴菲特，完全可以在下跌中持续买入，但这要有三个前提：一是企业要有很好的未来；二是股价已经低于企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在的价值，已经是便宜的柴火，就不妨捡一点；三是买了要拿得住，别等到地板价的时候，心里一慌，全都割了。如果我们做不成巴菲特，那还是等趋势改变，与其逆势而上，还不如顺势而为。

（6）情绪冲动不下单。

情绪不好的时候尽量不要做交易，心绪一乱，头脑一热，心里一慌，手头一痒，结果往往是一败涂地。下单之前先要问自己，操作的决定是来自理性的判断还是来自情绪的波动，如果是情绪不稳，就先离开市场，让自己的心情平静一会儿。

（7）未设止损位不下单。

未思进，先思退；先保本，再赚钱；先图生存，后谋发展。所以，在决定自己想要赚多少钱之前，先得确定自己能够赔多少钱。毕竟，前者是咱管不了的，后者是咱自己能控制的。

孙子曰："夫未战而庙算胜者，得算多也；庙算不胜，得算少也；多算胜，少算不胜，而况于无算乎？"您算过了没有？如果事先不算，事后会损失无数。

（8）放天量过后的个股坚决不买。

放天量一般是市场主力开始逃离的信号。如果投资者确实对放天量的股票感兴趣，也应该等一等，看一看，可以在放天量当天的收盘价上画一条直线，如果以后的价格碰到这条线，倒是可以考虑买进。长期盘整的个股坚决不买。这样的股票一般是庄家已经撤庄，但还没有把筹码全部拿走。看个股要看连续的走势，长期盘整上下不大的不能买入。

（9）利好公开的股票坚决不买。

这是目前投资者最易走入的一个误区。业绩就算好得不能再好，全中国股民都能看到并全部买进，谁能赚钱呢？何况业绩是可以人造的。

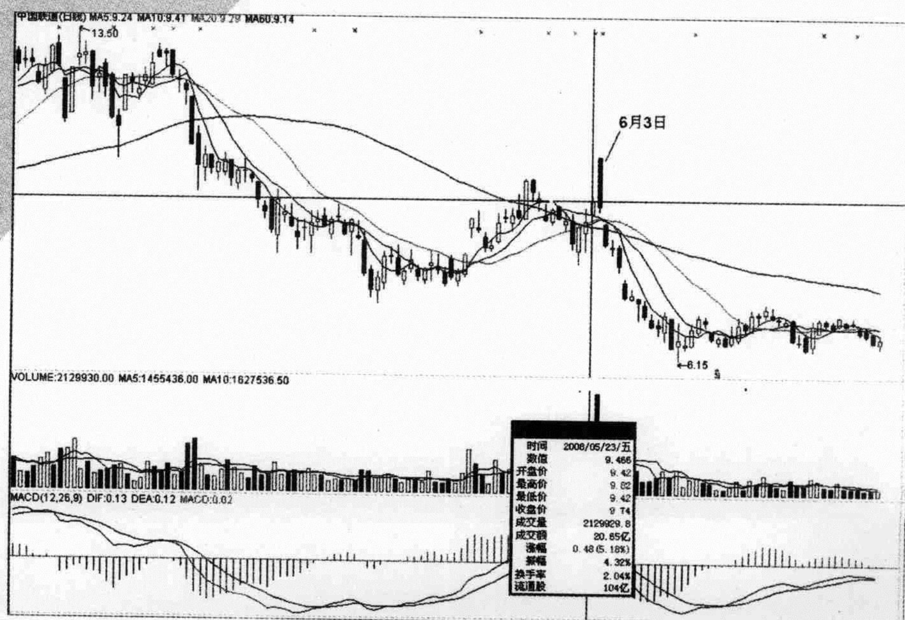
（10）基金重仓的个股坚决不买。

因为基金账户不能隐瞒，一季度公布一次。基金不坐庄，有盈利就跑。当然这个理论有时间性。牛市一般可以忽略不计，牛市个股普涨，基金不会抛售。熊市里基金溜之大吉，散户全部被套，所以熊市时基金重仓的个股坚决不买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 寻找股市盲点套利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 利用财报信息盲点获利

有人说，炒股票一靠信息，二靠机遇，三靠头脑。按合理预期理论，价格的形成取决于有关信息。在股市中，新信息的出现不断改变人们对股票价值的预期，这就促使投资者不断挖掘信息。由于信息的出现是不可预期的，因此，股票价格的随机波动正说明人们对连续的、不可预期的信息流所做的迅速、合理的反应。投资专家的高明之处在于，他能运用其知识与判断能力，善于挖掘和充分利用相关消息，然后比一般群众早些采取行动。高明的投资者更善于通过财务报表来获取重要信息进行合理操作获利。

1. 阅读了解财务报表

首先是阅读财务报表。仔细阅读会计报表的各个项目。在阅读时应该注意以下内容：一是金额较大和变动幅度较大的项目，了解其影响；二是了解公司控股股东的情况，以及公司所属子公司的情况，了解控股股东的控股比率、上市公司对控股股东的重要性、控股股东所拥有的其他资产，以及控股股东的财务状况等；三是对关联方之间的各类交易做详细的了解和分析。

阅读财务报表时应重点关注以下项目：

（1）应收账款与其他应收款的增减关系。如果是对同一单位的同一笔金额由应收账款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能。

（2）应收账款与长期投资的增减关系。如果对一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期投资增加，且增减金额接近，则表明存在利润操纵的可能。

（3）待摊费用与待处理财产损失的数额。如果待摊费用与待处理财产损失数额较大，有可能存在拖延费用列入损益表的问题。

（4）借款、其他应收款与财务费用的比较。如果公司有对关联单位的大额其他应付款，同时财务费用较低，说明有利润关联单位降低财务费用的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能。

2. 分析财务指标

当我们对上市公司的财务报表有了初步判断，认为其并不存在重大造假行为后，下一步的工作就是对数据进行简单分析，以求得出可靠结论。作为一家上市公司，企业的偿债能力与获利能力是分析的核心指标。

（1）偿债能力分析。

这项分析目的在于确保投资的安全。具体从两个方面进行分析：一是分析其短期偿债能力，看其有无能力偿还到期债务，这一点须从分析、检查公司资金流动状况来判断。二是分析其长期偿债能力的强弱。这一点是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系、权益与收益之间的关系，以及权益与资产之间的关系来进行检测的。

企业偿债能力是反映企业财务状况和经营能力的重要标志。偿债能力是企业偿还到期债务的承受能力或保证程度，包括偿还短期和中长期债务的能力。

一般而言，企业债务偿付的压力主要有如下两个方面：一是一般性债务本息的偿还，如各种长期借款、应付债券、长期应付款和各种短期结算债务等；二是具有刚性的各种应付税款，企业必须偿付。不是所有的债务都对企业直接构成压力，对企业债务清偿真正有压力的是那些即期到期的债务，而不包括那些尚未到期的部分。企业能否清偿到期债务是建立在有足够资产或资本基础之上，要有足够的现金流入量为保证。偿债能力是债权人最为关心的，鉴于对企业安全性的考虑，也越来越受到股东和投资者的普遍关注。

企业偿债能力低，不仅说明企业资金周转不灵，难以偿还到期应付的债务，甚至预示着企业面临破产危险。

①流动比率。

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债 × 100%

这项比率是评价企业用流动资产偿还流动负债能力的指标，说明企业每一元流动负债有多少流动资产可以用作支付保证。

一般认为，对于大部分企业来说，流动比率为 2:1 是比较合适的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是因为，流动资产中变现能力最差的存货金额约占流动资产总额的一半，剩下的流动性较大的流动资产至少要等于流动负债，这样，企业的短期偿债能力才会有保证。流动比率过低，企业可能面临清偿到期债务的困难；流动比率过高，表明企业持有不能盈利的闲置的流动资产，企业资产利用率低下，管理松懈，资金浪费，同时表明企业过于保守，没有充分使用目前的借款能力。

②速动比率。

速动比率 =（流动资产 - 存货）÷流动负债×100%

由于流动资产中存货的变现速度最慢，或由于某种原因部分存货可能已报废还没做处理或部分存货已抵押给某债权人，另外，存货估价还存在着成本与合理市价相差悬殊的因素，因此，把存货从流动资产总额中减去而计算出的速动比率，反映的短期偿债能力更加令人可信。

一般认为，1:1 的速动比率被认为是合理的，它说明企业每 1 元流动负债有 1 元的速动资产（即有现款或近似现款的资产）作保证。如果速动比率偏高，说明企业有足够的能力偿还短期债务，同时也表示企业有较多的不能盈利的现款和应收账款，企业就失去了收益的机会。如偏低，则企业将依赖出售存货或举借新债来偿还到期的债务，这就可能造成急需出售存货带来的削价损失或举借新债形成的利息负担。但这仅是一般的看法，因为行业不同，速动比率会有很大差别。

③资产负债率。

资产负债率 = 负债总额÷资产总额×100%

资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。这个指标反映债权人所提供的资本占全部资本的比例。这个指标也被称为举债经营比率。从股东的立场来看，在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比例越大越好，否则相反。

④产权比率。

产权比率 = 负债总额÷股东权益总额×100%

该指标反映由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，股东资本大于借入资本较好，但也不能一概而论。从股东来看，在通货膨胀加剧时期，企业多借债可以把损失和风险转嫁给债权人；经济繁荣时期，企业多借债可以获取额外的利润。经济萎缩时期，少借债可以减少利息和财务风险。产权比率高是高风险高报酬的财务结构；产权比率低是低风险低报酬的财务结构。该指标同时也表明债权人投入的资本受到股东权益保障的程度，或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度。

（2）企业获利能力分析。

公司利润的高低、利润额的增长速度是其有无活力、管理效能优劣的标志。作为投资者，购买股票时，当然首先是考虑选择利润丰厚的公司进行投资。所以，分析财务报表，先要着重分析公司当期投入资本的收益性。利润是投资者获取投资收益的重要保障。反映企业盈利能力的指标很多，通常从生产经营业务获利能力、资产获利能力进行分析。

①营业利润率。营业利润率＝营业利润÷业务收入×100%

作为考核公司获利能力的指标，营业利润率比营业毛利率更趋于全面。理由是：其一，它不仅考核主营业务的获利能力，而且考核附营业务的获利能力。其二，营业利润率不仅反映全部收入和与其直接相关的成本、费用之间的关系，还将期间费用从收入中扣减。期间费用中，大部分项目是属于维持公司一定时期生产经营能力所必须发生的固定性费用，必须从当期收入中全部抵补，公司的全部业务收入只有抵扣了营业成本和全部期间费用后，所剩余的部分才能构成公司稳定、可靠的获利能力。

②资本金利润率。资本金利润率＝利润总额÷资本金总额×100%

这项比率是衡量企业资本金获利能力的指标。资本金利润率提高，所有者的投资收益和国家所得税就会增加。利用基准资本金利润率作为衡量资本收益率的基本标准。基准利润率应根据有关条件测定，一般包括两部分内容：一是相当于同期市场贷款利率，这是最低的投资回报。二是风险费用率。若实际资本利润率低于基准利润率，就是危险的信号，表明获利能力严重不足。

③经营指数。经营指数＝经营现金流量÷净利润×100%

经营指数反映经营活动净现金流量与净利润的关系，说明公司每1元净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润中有多少实际收到了现金。

一般情况下，比率越大，企业盈利质量越高。如果比率小于1，说明本期净利润中存在尚未实现现金的收入。在这种情况下，即使企业盈利，也可能发生现金短缺，严重时会导致企业破产。

（3）公司扩展经营的能力。

即进行成长性分析，这是投资者选购股票进行长期投资最为关注的重要问题。

（4）公司的经营效率。

主要是分析财务报表中各项资金周转速度的快慢，以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营效率。

市场有效性理论说的也是这个道理。股票市场有效性理论探讨的是股票价格对相关信息的反应程度和速度。如果相关信息能立即并充分地反映在股价中，那么，这个市场就是有效的，市场效率越高，价格对信息的反映速度越快。1967年，哈利·罗伯茨根据信息的不同层次提出了市场有效性的三种形式：一是弱势有效市场，即证券价格凝聚了所有的历史信息，投资者无法利用过去股价所包含的信息获得超额利润。二是半强势有效市场，即证券价格既反映了过去的信息，也反映了公司当前所公布的信息，投资者无法从历史信息和当前信息获得超额利润。三是强势有效市场，即证券价格既反映了上述两类信息，也反映了内幕人员所知的信息，投资者即使拥有内幕消息，也无法获得超额利润。

市场有效性理论揭示出，没有人能够持续地从股票投资（投机）中获得超额利润，人们很难预测股价的波动和股票投资报酬率。股票投资收益取决于人们对信息的挖掘和利用。一个高效率的股票市场正是投资者孜孜不倦追求信息的结果。

总之，无论从理论上还是从实践上，都说明善于利用各种信息在股票投资中非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2 寻找形态盲点获利

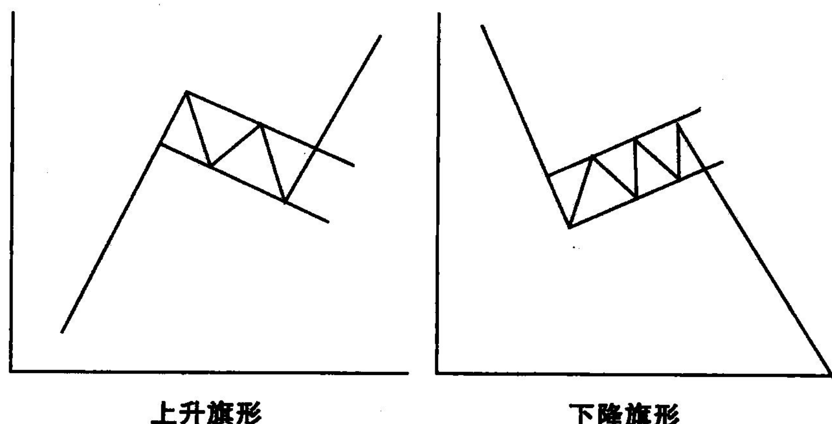


图6-1 基本旗形

1. 旗形形态

(1) 分析意义。

行情突然大幅的上升引来强大的获利回吐压力，成交量也在急升中增至一个短期最高记录。接着成交量见顶回落，价格也向下回落，不过大部分投资者对后市依然充满信心，所以回落的速度不快，幅度也十分轻微，成交量不断减少，反映出市场的沽售力量在回落中不断地减轻。

该形态给予我们的启示有以下几点：

①这是一个“整理形态”，形态完成后价格继续向原来的趋势方向移动。也就是说：“上升旗形”将是向上突破，而“下降旗形”则是往下跌破。

②“上升旗形”大部分在牛市第三期出现，因此该形态暗示升市可能进入尾声阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③“下降旗形”大多在熊市第一期出现，该形态显示大市可能作垂直的下跌，因此此阶段中形成的旗形十分细小，可能在三四个交易日内完成。如果在熊市第三期中出现，旗形的形成时间需要较长时间，而且跌破后只作有限度的下跌。

④该形态可能量度出“最少升/跌幅”。其量度的方法是突破旗形（“上升旗形”和“下降旗形”相同）后最少升/跌幅度，相等于整支“旗杆”的长度。旗杆的长度是从形成旗杆的突破点开始，直到旗形的顶点为止。

⑤价格于突破形态后的移动速度和形成形态前的速度一样，也就是说突破旗形后市场将会出现急速的飙升或下跌。

（2）旗形的操作要点。

旗形整理最佳的买卖点在旗形放量突破上升下降压力线和回抽确认之时。主要有以下三点：

①投资者必须区分是旗形调整还是反转性质。调整的概念是行情将继续沿着原来的趋势发展，反转是指行情的趋势发生了根本性的改变，两者在操作方式上有根本性的区别。上升旗形很容易误解为头部反转，下降旗形也很容易误解为底部反转。投资者一是可以从量价配合上进行判断。股价经过大幅上扬出现了调整，形成类似旗形整理的形态，如果在调整过程中，下跌的成交量是逐渐萎缩的，而上涨的成交量却明显放大，这种走势很可能是旗形。二是从时间上进行判断。如果调整的时间过长，就可能形成顶部。由于旗形是强势的特征，所以旗形调整的时间一般都比较短，股价很快便突破先前的高点，展开新的行情。三是看行情的幅度。如果股价已经涨了很多或跌了很多，就不能看做旗形，而应该当做反转形态来看。下降旗形的道理也是这样。

②牛市中的上升旗形一般出现在行情的第一阶段和第二阶段，用波浪理论来说，即第一浪和第三浪，如果在第三阶段即第五浪中出现剧烈的下跌就不能看做旗形调整了，也许股价可能还会上涨。但是，走势往往在创了新高后便立刻反转，变成了其他顶部形态。

下降旗形一般出现在熊市的初期，投资者看到此形态可以大胆沽空，后面有猛烈的跌势，甚至出现崩盘式的暴跌。因此，在此阶段中形成的旗形形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态大都比较小，时间可能只有5～6个交易日，由于下跌的能量充足，反弹无力，下跌时的成交量无须很大，惯性的作用很快将股价打下去。如果在熊市的末期出现下降旗形走势，突破的成交量放大，可是价格下跌的幅度却不大，投资者就要当心了。一般的情况下，熊市末期出现的下降旗形，时间比较长，下跌的幅度未能达到目标位，很可能形成空头陷阱。

③上升旗形突破后的测量高度相当于旗杆的高度，如果上升旗形整理突破后的高度没有达到技术上的测量目标位，就要考虑修正原来的判断，走势很可能将演变成其他形态，甚至形成反转。下降旗形同理，反过来运用即可。

2. 头肩形态解析

（1）市场含义。

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势，我们从这种形态可以观察到多空双方的激烈争夺情况。

初时，看多的力量不断推动股价上升，市场投资情绪高涨，出现大量成交，经过一次短期的回落调整后，那些错过上次升势的人在调整期间买进，股价继续上升，而且攀越过上次的高点，表面看来市场仍然健康和乐观，但成交已大不如前，反映出买方的力量在减弱中。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进作短线投机的人纷纷沽出，于是股价再次回落。

第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会，但股价无力升越上次的高点，而成交量进一步下降时，差不多可以肯定过去看多的乐观情绪已完全扭转过来。未来的市场将是疲弱无力，一次大幅的下跌即将来临（见图6－2）。

对此形态的分析是：

①这是一个长期性趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。

②当最近的一个高点的成交量较前一个高点为低时，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升股价没法超越上次的高点，成交量继续下降时，有经验的投资者就会把握机会沽出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

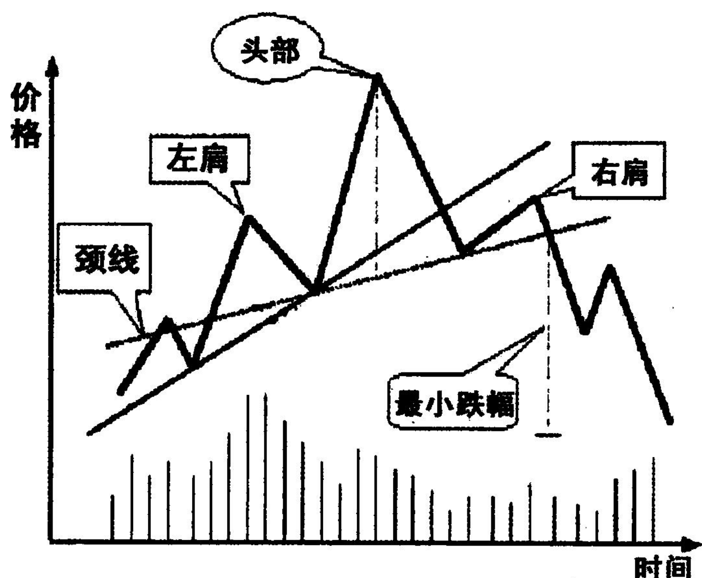


图6-2 头肩顶反转形态

③头肩顶的颈线被击破，就是一个真正的卖出信号，虽然股价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者继续卖出。

④当股票价格跌破颈线位后，根据这种形态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。量度的方法是——从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度。

（2）头肩顶的操作要点。

①一般来说，头肩顶的左肩右肩的顶点大致相等，而且都比头部要低。如果右肩超过头部，头肩顶形态便不能成立，可能会演化成其他形态。头肩顶一旦形成，要立即停止买股票。

②成交量应该是右肩最少，头部或左肩成交量巨大，头部的成交量小于左肩的成交量时，形成头肩顶的可能性很大，这时应引起警惕。在情况不明朗时，应减少操作次数。股价跌穿颈线位时，不需要成交量的配合。如果在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌穿颈线位之后，成交量放大，不要轻易抢反弹，股价有可能会加速下跌。

③头肩顶的颈线是非常重要的一条线，如果它的水平位向下倾斜，即左肩底部高于右肩底部，表明市场较弱；如果水平位向上倾斜，即左肩底部低于右肩底部，表明市场较强。股价在跌穿颈线位后，有时会出现反抽颈线位，这时不要抢反弹，因为在颈线位附近遇到阻挡后，还会继续下跌。

④头肩顶形成后，下跌的幅度一般都大于最小下跌幅度，因此股价跌到最小下跌幅度附近，应结合其他技术指标综合分析，确定是否买卖。

⑤如果在颈线位回升，股价高出头部；或者股价在跌穿颈线后回升到颈线位以上，这点如被有效确认，且伴有成交量的配合，则头肩顶形态可能不会实现（也就是说这是个假的头肩顶），大家要结合实际情况重新分析做出判断。

3. 双重形态解析

（1）市场含义。

股价持续上升为投资者带来了相当的利润，于是他们沽售，这一股沽售力量令上升的行情转为下跌。当股价回落到某水平，吸引了短期投资者的兴趣，另外较早前沽出获利的投资者亦可能在此价位再次买入补回，于是行情开始恢复上升。但与此同时，对该股信心不足的投资者会因觉得错过了在第一次的高点出货的机会而马上在市场出货，加上在低水平获利回补的投资者亦同样在此水平再度卖出，强大的沽售压力令股价再次下跌。由于高点二次都受阻而回，令投资者感到该股没法再继续上升（至少短期该是如此），假如愈来愈多的投资者沽出，使股价跌破上次回落的低点（即颈线），于是整个双头形态便告形成（见图6－3）。

双底走势的情形则完全相反。股价持续的下跌使持股的投资者觉得价格太低而惜售，而另一些投资者则因为新低价的吸引尝试买入，于是股价呈现回升，当上升至某一水平时，较早前的短线投机买入者获利回吐，那些在跌市中持股的亦趁回升时沽出，因此股价又再一次下挫。但对后市充满信心的投资者觉得他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点时便立即跟进，当愈来愈多的投资者买入时，求多供少的力量便推动股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

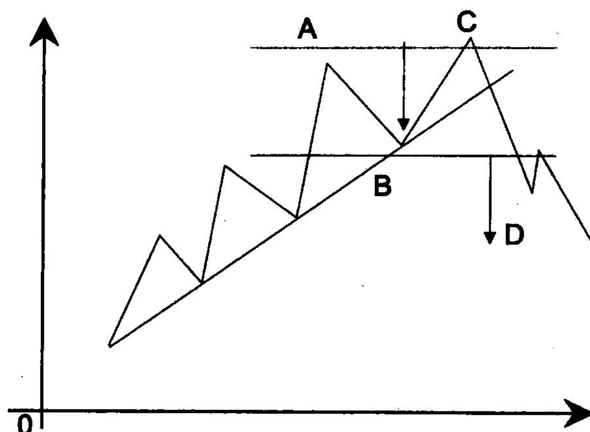


图 6－3 双头形态

扬升，而且还突破上次回升的高点（即颈线），扭转了过去下跌的趋势（见图6－4）。

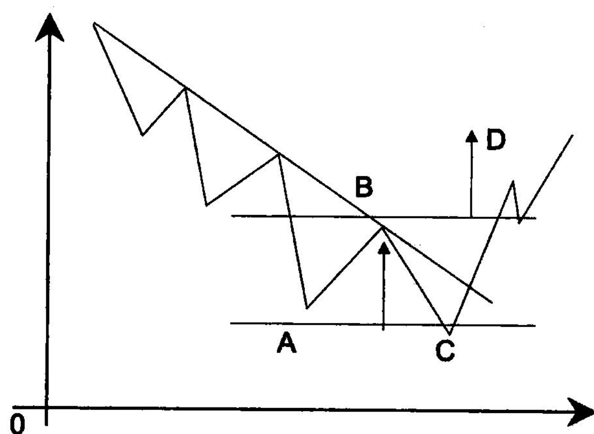


图 6－4 双底形态

双头或双底形态是一个转向形态。当出现双头时，即表示股价的升势已经终结，当出现双底时，即表示跌势告一段落。

通常这些形态出现在长期性趋势的顶部或底部，所以当双头形成时，我们可以肯定双头的最高点就是该股的顶点；而双底的最低点就是该股的底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。

当双头颈线跌破，就是一个可靠的出货信号；而双底的颈线冲破，则是一个入货的信号。

（2）操盘提示。

①双头的两个最高点并不一定在同一水平，二者相差少于3%是可接受的。通常来说，第二个头可能较第一个头高出一些，原因是看好的力量企图推动股价继续再升，可是却没法使股价上升超越3%的差距。一般双底的第二个底点都较第一个底点稍高，原因是先知先觉的投资者在第二次回落时已开始买入，令股价没法再次跌回上次的低点。

②双头最少跌幅的量度方法，是由颈线开始计起，至少会再下跌到从双头最高点至颈线之间的差价距离。

双底最少涨幅的量度方法也是一样，双底之最低点和颈线之间的距离，股价于突破颈线后至少会升抵相当长度。

③形成第一个头部（或底部）时，其回落的低点约是最高点的10%～20%（底部回升的幅度也是相同。）

④双重头（底）不一定都是反转信号，有时也会是整理形态，这要视两个波谷的时间差决定，通常两个高点（或两个低点）形成的时间相隔超过一个月为常见。

⑤双头的两个高峰都有明显的高成交量，这两个高峰的成交量同样尖锐和突出，但第二个头部的成交较第一个头部显著为少，反映出市场的购买力量已在转弱。

双底第二个底部成交量十分低沉，但在突破颈线时，必须得到成交量激增的配合方可确认。

双头跌破颈线时，无须成交量的上升也应该信赖。

⑥通常突破颈线后，会出现短暂的反方向移动，称为反抽，双底只要反抽不低于颈线（双头之反抽则不能高于颈线），形态依然有效。

⑦一般来说，双头或双底的升跌幅度都较量度出来的最少升（跌）幅为大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 三重形态解析

（1）市场含义。

股价上升一段时间后投资者开始获利回吐，市场在他们的沽售下从第一个峰顶回落，当股价落至某一区域即吸引了一些看好后市的投资者的兴趣，另外以前在高位沽出的投资者亦可能逢低回补，于是行情再度回升。但市场买气不是十分旺盛，在股价回复至与前一高位附近时即在一些减仓盘的抛售下令股价再度走软，在前一次回档的低点被错过前一低点买进机会的投资者及短线客的买盘拉起，但由于在高点二次受阻而回，令投资者在股价接近前两次高点时都纷纷减仓，股价逐步下滑至前两次低点时一些短线买盘开始止损，此时若愈来愈多的投资者意识到大势已去纷纷沽出，令股行跌破上两次回落的低点（即颈线），于是整个三重顶形态便告形成（见图6－5）。

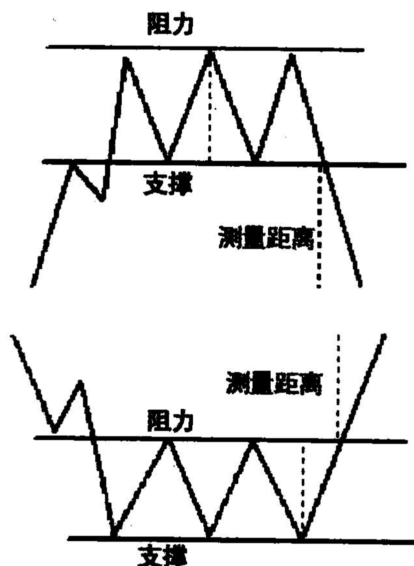


图6－5 三重顶和三重底示例

三重底走势则完全相反，股价下跌一段时间后，由于股价的调整，使得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分胆大的投资者开始逢低吸纳，而另一些高抛低吸的投资者亦部分回补，于是股价出现第一次回升。当升至某一水平时，前期的短线投机者及解套盘开始沽出，股价出现再一次回挫。当股价落至前一低点附近时，一些短线投资者高抛后开始回补，由于市场抛压不重，股价再次回弹，当回弹至前次回升的交点附近时，前次未能获利而出的持仓者纷纷回吐，令股价重新回落，但这次在前两次反弹的起点处买盘活跃，当愈来愈多的投资者跟进买入，股价放量突破两次转折回调的高点（即颈线）时，三重底走势正式成立。

（2）操盘要点。

和双重底的道理相似，在某价位上遇到重大阻力，股价已经进行了二次探底，假如出局者不多，就要进行三次探底，使筑底式洗盘时间拖得更长一些，底部构筑得更扎实。

①三重顶（底）之顶峰与顶峰，或底谷与底谷的间隔距离与时间不必相等，同时三重顶之底部与三重底之顶部不一定要在相同的价格形成。

②三个顶点价格不必相等，大至相差3%以内就可以了。

③三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆，而三重底在第三个底部上升时，成交量大增，即显示出股价具有突破颈线的趋势。

④从理论上讲，三重底或三重顶的最小涨幅或跌幅，底部或顶部愈宽，力量愈强。

5. 下降三角形

（1）市场含义。

下降三角形同样是多空双方在某价格区域内的较量表现，然而多空力量却与上升三角形所显示的情形相反。

看空的一方不断地增强沽售压力，股价还没回升到上次高点便再沽出，而看多的一方坚守着某一价格的防线，使股价每回落到该水平便获得支持。此外，此形态的形成亦可能是有人在托价出货，直到筹码沽清为止。

（2）下降三角形的分析要诀（见图6-6）。

①下降三角形可以看做是上升三角形的倒影，具有明显的看空意义，显示着市场正由空方执掌。趋势在形态突破之后得到恢复，而标志突破的有效性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

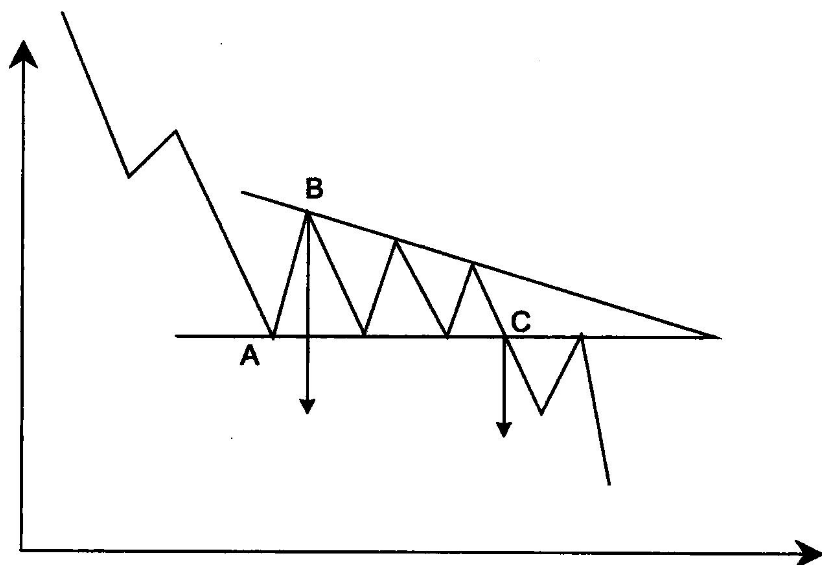


图6-6 下降三角形态

必须依赖收盘价成功穿越下边线，伴随突破的成交量应有所增加。

②下降三角形的价格目标，也是先测出三角形的最宽处高度，然后从突破点向下投影相同的距离。这种测算方法与上升三角形完全相同。

③在下降三角形的形成过程中，成交量在市场发生突破前是逐步萎缩的，但在突破发生时，它会剧烈扩张。

④尽管下降三角形属于持续形态，但它偶尔也会出现在市场的顶部，充当了市场反转的指示信号。当下降三角形的下边线被突破时，顶部形态应该说已相当明显了。

⑤我们把三角形的形态看成中等形态为好，一般其盘整时间在1~3个月。如果其时间尺度少于1个月，那么它就属于短暂形态中的三角旗形了。

(3) 下降三角形的应用。

"下降三角形"所显示的信号是：

①这是个"整理形态"，通常出现在下跌的过程中，而且具有往下跌破的倾向。

②当购买的实力消耗尽时，沽售的力量把水平的需求线支持力击破，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个短期沽出信号。

③其“最少跌幅”的量度方法和“上升三角形”相同。

（4）下降三角形注意事项。

①虽然该形态反映出卖方的力量占优势（供给线向下倾斜），形态往下跌破的机会较高。但在过去的图表中显示，也有向上突破的可能存在。因此投资者宜在形态明显突破后方可采取行动。

②如果“下降三角形”往下跌破，不必大量的成交量来说明，一般在跌破后数天，成交会呈现增加的趋势。但如果形态往上冲破阻力，就必须有成交明显增加来配合了。

③在向下跌破后，有时可能会出现假性回升，回升将会受阻于“下降三角形”的底线水平之下。

④和其他三角形形态没有分别，“下降三角形”越早突破，出错的机会越低。在接近三角形的尖端跌出形态以外，其预测的有效程度可能完全被动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 寻找盘口盲点获利

中国股市主要有四个价位（开盘价、最高价、最低价、收盘价）较为重要。一般来说，在趋势明朗的情况下，前后两个交易日的集合竞价不会出现很大的变化，而一旦这种均衡被打破，往往预示着多空的力量出现显著的变化，其运行方向将进行选择（向下或向上），开盘不仅仅是前一交易日的延续，而且还是当日交易走向的先期预演。鉴于中国股市实行T+1交易制度，开盘与收盘的时段多空双方都进行激烈的搏杀，在总趋势一定的情况下，盘中走势反而相对平缓，当日开盘后30分钟股指与个股的走势是对其全日的运行方式研判的重要依据。假如是对开盘的认知较为深刻的投资者，往往能从当日开盘细节中看出当日股市运行趋势，并相应做出正确的买卖交易策略，但如果对当日开盘情况了然于胸，在实战投资中则能起到事半功倍的效果。

1. 开盘

(1) 从市场投资心理角度。

人们之所以重视开盘30分钟，是因为经过上一交易日后22个半小时的思考，投资者所做出的投资决策是较为坚决且接近理性的，在此期间最能反映参与者的多空力量对比。所以30分钟应大致可以分析全天的走势。

一般来讲，一般短线散户更多地喜欢将手里要了结的股票在头30分钟里面抛掉，而在当日最后30分钟决定买进股票。

而市场主力做盘也喜欢在开盘30分钟完成当日的拉高、试盘、洗盘等任务，因为在这段时间人们的投资心理最浮躁，最希望得到某种方向的指引。

庄股在其起跳的瞬间，开盘前20分钟的走势较为关键。如果大盘开市指数惯例性地上打下压试盘，股价受其干扰不大，在大盘指数走低时会稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行于前一日收盘价上方作横盘处理，均价与股价的关系基本保持平行，即使有抛单打低股价也能被迅速拉回盘整区。在此期间，如出现向上大笔拉升的过激动作，要视股价与均价的位置决定买入时机，在股价脱离均价2%以上，均价却无力上冲时，切勿追高，短期内股价必将有一个向均价回归的过程。开盘形态的强度决定了该股当日能否走强，从中可以洞悉庄家做当日盘的决心。

多方资金为加快建仓步伐，开盘后通常会快速抢进，而空方资金为能尽快派发，采取诱多拉高，造成开盘后急速冲高；反之亦然；因此通过开盘后的30分钟的市场表现有助于大势及个股的正确判研。

多空双方之所以重视开盘后的第一个10分钟，是因为此时盘中买卖量都不是很大，因此用不大的量即可以达到预期的目的，主力机构通过集合竞价跳空高开拉高或跳空低开打压，借此测试抛压和跟风盘多寡，借以对今日操作计划进行修正。

第二个10分钟则是多空双方进入休整阶段的时间，一般会对原有趋势进行修正。因此，这段时间是选择买入或卖出的较为重要的一个转折点。

第三个10分钟因参与交易的人越来越多，买卖盘变得较实在，因此可信度较大，这段时间在走势基本上成为全天走向的基础。此时投资者应密切注意个股的量价关系是否配合，委买单与委卖单的多寡，研判大势是“走多”或“走空”。一般而言，开盘委比达到2倍以上，显示人气旺盛，短线资金入场；反之，离场观望。如二者相差不大，则需观察是否有大手笔委托（买卖）单，同时应结合前期量价趋势加以分析。

（2）成交量分析。

在预测全天收盘指数的时候一定要结合量价原理分析成交量的变化。

①价升量增形态，全天收阳线的概率大；价升量减，全天收阴线的概率大；。

②冲高回落形态，主要看回落阶段的成交量变化。如果回落过程中成交量逐步放大，说明承接盘踊跃，短线客逢低吸纳，全天有望保持30分钟收盘价格；如果回落过程中成交量逐步缩小，说明市场观望气氛浓重，全天收盘可能保持不了30分钟收盘价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要强调的是，回落过程中成交量不同的情况要不同对待，不能教条对待股市里面充满变数的情况。一些控盘庄股在回落过程中，如果成交量缩减很快也说明筹码锁定程度高，全天收盘也可以维持30分钟价位。有些时候虽然在回落过程中成交量未见萎缩，但是主力的对倒护盘造成的虚假成交，不是实效的买卖盘，也会出现打破开盘30分钟多空平衡力量的情况，这一点大家要具体分析。

后几种情况读者可根据量价关系原理自己总结，这种技巧对于判断大盘全天收盘很准确。因为个股人为因素多一些。

2. 盘中

在10点以后，股市进入多空双方搏杀阶段，除去开盘与收盘半个小时，其余时间全为盘中交易，股价在盘中走势，无论是探底拉升、窄幅震荡，或冲高回落，全部体现控盘主力的操作意图。盘中运行状态一般有以下几种常见情况：

（1）个股低开高走，若探底拉升超过跌幅的1/2时，此时股价回调跌不下去，表示主力做多信心十足，可于昨日收盘价附近挂内盘跟进（短线）。

（2）大市处于上升途中，个股若平开高走，回调不破开盘，股价重新向上，表示主力做多坚决，待第二波高点突破第一波高点时，投资者应加仓买进（买外盘价）。

（3）大市低位时，个股如形成W底、三重底、头肩底、圆弧底时，无论其高开低走还是低开低走，只要盘中拉升突破颈线位，而此时突放巨量，则不宜追高，待其回调颈线不破颈线时（挂单买进）；其中低开低走行情，虽然个股仍在底部但毕竟仍属弱势，应待突破颈线时红盘报收，回调也不长阴破位时才可买进（中线）。

（4）个股低位箱体走势，高开低走，平开平走，低开平走，向上突破时可以跟进；若是高位箱体突破时，应注意风险（当日股价走势出现横盘，最好观望，以防主力振荡出货）。但若出现放量向上突破时，尤其高位箱体一年左右成交地量时，是高开或平开平走，时间又已超过1/2时，为卖点变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成委买单，出现箱顶高点价位时，即可外盘跟进，若低开平开，原则上仅看做弱势止跌回稳的行情，可以少量介入，搏其反弹，且无大量跟进。此种事例较多，例如2001年中期头部时，许多中价次新股都形成高位箱体，有少量差价。

（5）大市下跌时，若个股低开低走，突破前一波低点，多是主力看空行情，有其弱势或有实质性利空出台。低开低走，反弹无法超过开盘，多是主力离场观望，若再次下破第一波低点，则应市价杀跌卖出。

（6）个股如形成三重顶、头肩顶、圆弧顶，跌破颈线时应果断卖出，趁其跌破后股价拉回颈线处反弹无力时卖出。

（7）升势中，若高开低走，二波反弹无法创出最高，此刻若放出大量，在二波反弹高位反转时卖出，主力利用高开吸引投资者追涨跟风借机放量，派发的惯用伎俩手法，可参考前期除权股的盘中走势。

（8）大盘趋弱，个股高开低走翻黑后，反弹无法翻红时，投资者宜在无法翻红时，获利了结，以免在弱势中高位被套。

（9）个股箱体走势往下跌时，箱底卖出，无论高开平走、平开平走或低开低走，尤其在箱体呈现大幅震荡，一旦箱体低点支撑失守，显示主力已失去护盘能力，至少短线向空，暗示一轮新的跌势开始，投资者应毫不犹豫斩仓出局，投资者可参考60000浦发银行箱体下沉、长期阴跌的情形。

①计算盘中买盘与抛单的比例，判断大盘强弱。

②运用ADL判断，大盘指数与ADL同步，说明涨跌真实，走势健康。大盘指数与ADL出现背离，说明主力通过指标股调控来操纵指数，达到其操盘意图。如前期在头部时指数的虚涨。

③盘中波段高低点的判断，尤其在高低点处量价关系值得研究。如1分钟线，可将其打开，观察指数（股价）的运行力度、角度、时间延点。1分钟K线符合神奇数字的规律，起点大部分以5根时间单位出现，下一波幅常规应出现8根时间单位。如出现比预期的时间单位短，时间分布区域的拐点将出现，调整时可关注时间单位对比；如出现强势调整，K线实体遭到挤压，上拐点将出现，此处考虑单一的时间因素，如加K线实体大小，将对盘中波段高低点的判断将较为准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④盘中分析还应重点观察均价线，因为均价线对盘中走势的判断具有明确的警示作用。日线图上刚出现突破迹象的个股盘中运行一般都较为稳健，盘中一个破绽就是庄家很少将股价再打到均价下方运行，当天没有必要做这个动作。如果发现盘中向下打低均价回抽无力时，要小心开盘形态是否一个诱多动作。识别这个动作的要领是诱多形态开盘一小时后必然向下跌破均价走低，显示庄家无心护盘，有意作震荡。所以，如果错过了开盘强势的个股，要及时发现摆脱指数振荡而能以稳和放量的方式将股价运行于均价上方的个股，尽量在均价附近进货比较稳妥。

3. **尾盘**

尾盘不仅对当日多空双方交战起到总结作用，而且还决定次日的开盘，所以，股票市场波动最大时间段是在临收市半小时左右。此时股价常常异动是主力取巧操作的典型手法，因此应格外重视尾盘效应。

如当日盘口强劲，会在尾市半小时左右引发跟风盘的涌入，使股价脱离当日走势斜率单边上行，此时庄家会借机大笔拉高，以封死下一交易日的下跌空间。由于此时跟进的买盘都有强烈的短线利润的兑现心理，所以尾盘若在抢盘时出现5%以上的升幅，要小心次日获利盘兑现对股价造成的抛压以及庄家次日开盘借势作打压震荡所带来的被动。投资者不要在尾市过分追高抢货，以免陷入庄家次日短期震荡给仓位带来的被动局面。

（1）尾盘修正。

中午的前市收盘是多空双方都进入休整的时间，为后市的争夺进行充分的准备。但是前市尾盘的最后拼搏，已能表现出多空双方的强弱；因此依据前市尾盘的修正，便基本可以判断后市的走势。首先，找出前市的最高值与最低值，计算出其中间值；以前市收盘值与前市取最高值、最低值、中间值进行比较，判断其后市的走势。

①如果用前市收盘值与最高值、最低值、中间值相比较，前市收盘值在最高值与中间值之间，那么尾市多方将强于空方，以震荡逐步走强或再创新高的走势。

②如果用前市收盘值与最高值、最低值、中间值相比较，前市收盘值在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低值与中间值之间，那么尾市空方将强于多方，以震荡逐步下挫或再创新低的走势。

（2）判断次日。

①涨势中（平均移动线系统呈多头发散）。

- 尾盘价涨量缩，其次日开盘为跳高开盘，随即卖盘抛压将明显转大，此称为涨势惜售现象。
- 尾盘急速下跌而成交量却放大，次日一般以平开或高开方式开盘（除非该股涨幅太大，而且成交量也放出天量的长阴，否则一般在尾市最后十五分钟会出现急速下跌，这是主力或机构洗盘的特征）。
- 尾盘价涨量增，表示股市人气旺盛，看涨心态浓厚，次日一般以高开方式开盘。

②盘整中（平均移动线系统呈横盘整理）。

- 尾盘价跌成交量增大，次日一般以平盘或低开方式开盘居多，这种现象开盘往往代表上攻资金参与不积极，预示大盘将转入调整或下跌阶段。
- 尾盘价涨成交量也增，这表明当日大盘攻势，多方明显强于空方，次日一般以平开或高开方式开盘。
- 突破关键关口时量与价俱增，说明多方信心十足，致使成交量与价同步增加，次日一般以大幅高开方式开盘，然后再走出高开低走回档盘整的走势。

③跌势中（平均移动线系统呈空头发散）。

- 尾盘价跌成交量缩，大市的跌势中出现价跌量缩，说明空方强于多方，次日将小幅低开开盘，再急速或逐步下跌。
- 尾盘价涨成交量也放大（K线收长阴），次日以平盘方式开出，然后往下逐步下跌，否则将直接向下跳空下行。
- 尾盘价涨成交量也放大（K线是收小阴或小阳），这则说明尾盘量价俱增，配合KDJ等指标低位，次日将以高开方式开盘呈振荡反弹走势。

个股攻击一般因启动时间不同，分为早盘攻击型（9：30～10：00），中盘攻击型（10：00～14：00），尾盘拉升型（14：00～15：00）。从攻击气势看，早盘攻击最具爆发力，是短线操作的首选，能够使收益最大化，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场处于横盘震荡状态使用效果不错。但在活跃的市场氛围下，成为部分主力庄股借机拉高出货的方式，当日盘口可能有短线被套的可能。早盘攻击的缺点是无法把握当日可能出现的冲高回落。这需要借助对大盘走势预测进行出击方式的选择。中盘攻击相对早盘攻击来说，走势基本定型，一般不会出现冲高后大幅回落的走势。可以作为稳健的盘口出击方式。中盘攻击分为稳步攀升型与震荡攀升型。这里对早盘洗筹后的快速拉升型进行总结。出现此类形态的个股，在大盘攻击过程中的震荡市道下出现的较多，是热点的切换或主力经过拉升后需要进行短线浮筹的清洗。一些产生突破行情的个股，在经过较大幅度的升幅后，需要对盘面浮筹进行清洗。而主力又不愿意在日线形态上进行，所以选择在盘口进行。早盘直接拉高洗筹显然会增加洗筹成本，对于浮动筹码来说是一种乐于接受的洗盘的方式。因此主力一般采取早盘震荡下行的洗筹方式。

该类个股一般为小幅高开或平开的走势，小幅上冲后（涨幅一般在2%以内），震荡下行。盘中呈现低点逐步下移的走势，此时盘面为弱势表现，盘口没有启动的迹象。此时大盘分时上处于见顶回落或震荡下行的走势，该股突然放量向上，突破早盘以来的所有高点。分时图上为一根立起的旗杆，此时尚不能判断该股是否能够真正走强，必须结合回落的幅度进行综合观察，回落幅度最低应不低于早盘的最高点。此时可以谨慎建立试验性仓位，等待再次突破时重仓追击，此点当日介入的安全度较高，一般为当日盘口开始启动的信号。

④观察要点。

早盘回落的幅度不要过深，应控制在3%以内的幅度。幅度过深，一波直接过高点的难度加大，同时在盘口启动的初期就消耗了过大的量能，不利于后期量能的持续爆发。

拉起的方式，最好在底部构造后，立即展开快速拉升，直接过早盘高点，幅度在0.5%～1%左右，盘中为主动攻击性买进。当然一两笔大单直接上拉的应排除在外，量能上也应是处于温和放量状态，并且是显得很自然的放量。

回落的低点最低不低于早盘高点，之后呈现上升三角整理形态，也可为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窄幅的强势震荡。

4. 盘口的秘密

在分时走势中，可以看到很多主力意图的表现，无论是多么娴熟的操作技巧、多么天衣无缝的事前策划，在股市中人算不如天算的事情时有发生，这就给投资者判断主力的真实想法创造了机会。但是在看盘过程中，如果非常专注于分时走势，再加上自己先入为主的心理，很容易被一些细小的非主要因素误导。

每天的分时走势组成了股价的短线、中线和长线趋势，中、长线趋势无法左右，但短线以及当日的走势是很容易受到大资金或大筹码的拥有者的影响，对这种短线行为的分析有助于对中长线走势的把握。不过，这种走势很容易让人忽视对全局的认识。散户投资者大多数都会受到股价涨跌产生强烈的心理影响，一般情况下，股价在明显上涨之后，涨势才会明朗，投资者看清这种趋势时才会考虑买进，这样就形成了分时走势中投资者的先入为主，再分析股价时就会自然而然地把分析建立在本身已涨的基础之上。这时感情是主导，而当涨的基调深入投资者心中后，盘面点点滴滴的变化都会引导投资者做出向上涨的可能判断。对此是非常难控制的，有时甚至是不知不觉，可能根本意识不到自己会先入为主，就像“不识庐山真面目，只缘身在此山中”的状态，目光只会跟着风景走，判断更多的只能是凭直觉了。

尾市急升有两种情况：

（1）在收盘最后一分钟时股价出现异常的放量拉升，股价的变动呈跳跃波动，这种尾市拉升的手法只是市场投资者短时间的需要，有时可能是为了粉饰账面利润，有时是为了引起市场关注，多是一种信心不足的表现。这种手法在股价大幅上涨之前一般不会出现，在股价主趋势完成以后才比较常见。

（2）量价配合非常完美，出现正常的价涨量增，此时股价流畅上扬，在很短的时间里出现让人赏心悦目的上涨，成交量也呈现极有规律的持续放大，因为主力要在有限的资金量下实现股价涨幅的最大化，所以在时间上多选择收市前半小时内完成整个拉升，给人的整体印象是涨势非常强劲，上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已迫不及待。这种尾市的急升主要是主力为了吸引市场投资者参与，集中资金和筹码在短时间里交易，做出极具实力的股价形态。这种结论基于三点：第一，主力并不想增大持仓量，在分时走势的交易中，股价一口气上涨，并不是主力拼命想要货，而是在大量交易下利用投资者心理喜好的变化有效抑制抛盘，上方看起来很大的抛盘实际上是在主力的预期中；第二，主力想要做高股价的幅度已经有限，所以选择尾市，否则完全可以开盘后拉升，就可以买到更多筹码，尾市拉升说明主力已无心恋战；第三，尾市拉升不会给投资者充分的时间思考，一般会依据追涨心理行动，可见主力是想让市场持有者持有，观望者买进。

能在尾市急速拉升的股票一定是控盘程度很高的股票，主力已不怕被散户发现，完全是通过这种手段尽可能地让人参与。也就是说，此时主力的目的多是出货，而此后股价的整体上涨空间已经有限，对于投资者而言，此时追高参与无异于刀口舔血。

股价上涨意味着市场有较强的获利预期，尤其在上涨之初，市场正常的思路应该是尽量地买进。可在分时走势中并不经常是这样，有些时候迫切需要股价上涨，但市场实际并不是愿意买进，就会出现不想吸货的拉升，想要出货的拉升，这种分时走势反映了主力想要尽快离场的决心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4 寻找趋势盲点获利

1. 趋势与盈利的悖论

有很多人谈趋势，有很多人说预测，都有道理，只是事物是两面的，在你看到其中一面的时候也应该关注另一面，每种理论都有每种理论的道理。

常听很多人讲趋势，趋势其实是一种运动的方向，比如这样的一句话：不是新高就是新低，算是对趋势的一种非常直接的表述。

但是，事物本身的运动不是按照趋势，而是趋势按照事物运动。这样说简单一些，就是一支股票具备了上升的能力，但是这个时候用趋势的方法是看不出来的，为什么？因为还没有开始这个运动，这个时候你的盈利是最大的，但这个时候按照趋势的分析方法也是风险最大的，所以你不能按照趋势进行分析。

接下来，股票运动了，趋势越来越明显，理所当然的，当趋势越来越明显的同时，你的盈利也要跟着下降，为什么？因为趋势越来越明显，意味着你离顶点也越来越近了，所以趋势分析者通常不会买到底，当然也不会卖到顶，不过他们的安全系数较高，不会赔大钱，而趋势分析的高手与低手之别，只是能够早一点和晚一点看到趋势而已。

技术分析是一种不错的方法，能够预测，但是很明显的，由于预测具有的可能性以及现实性，在盈利较大的同时，你也将有非常大的风险。

这样的一支股票具不具备投资价值，这里其实是有衡量的标准的，然后再看趋势，最后看成交量。

具体应用时应该这样：如果股票价格在价值以下，就可以准备了，盯着成交量，这个时候如果动手早了，就是买到了相对高点。但即使这样，也不用担心，就是盈利小点，等的时间长些。在这个底部运动的时候，盯着趋势反而会慢一拍，不如盯着成交量，MACD、KDJ 等指标都有用。不过一般来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲，由于惯性的存在，也可以等着底部的形成，毕竟底也不是一下就成的，怎么也得有个小双底或者三重底的。

但是股票价格在价值以上时，趋势比指标有用，这个时候显然不是进仓，而是持仓，如果你是频繁买卖的话，还是看指标吧。因为你手里有大量的账面盈利，所以你有足够的信心等待着趋势的形成，而不是被小的波动给甩出去。成交量仍然是一个重要的标准，MACD 也要参照，KDJ 就算了，交叉太快。首先仍然是成交量的趋势，如果不能创出新高，只能说上升动能不足，这个时候 MACD 只要一交叉，就赶紧跑路吧。要知道想要突破一道阻碍，最重要的就是动力，而成交量就是动力，只有放量上涨才有动力。成交量上不去，不能创新高，那么指数本身尽管还会向前运动一段时间，但也只是最后的荣耀了。同理，下跌的时候如果成交量不能创新低，也意味着动能不足了（这都是有前提的，如果在高位的放量下跌，那是可怕的杀跌）。

所以，非常关键的就是如何判断到底是高位还是低位。因为不论任何指标，在高位和低位的意义都是不相同的，而这个高位或者低位的判断就是基本面，你可以用市盈率也可以用别的，反正这个最基本的判断将影响你的所有指标的应用，虽然它并不能教你赚钱。

2. 趋势线的买入时机

股票投资“顺势而为”是非常重要的，这种“势”就是趋势。而趋势又分为短期、中期、长期趋势。怎样判断和把握这些趋势的转变就成为投资者关注的核心，或者说投资者都希望在下降趋势转为上升趋势的时候买入股票，而又希望在上升趋势转为下降趋势的时候卖出股票。那么怎样才能区分是短期、中期还是长期趋势的转变呢？利用趋势线无疑是最为简单和有效的方法之一，而“一条直线闯股市”正是对趋线重要性和实用性的高度概括。

（1）短期下降趋势线向上突破是短线买入时机。

在中期下跌趋势中，股价主要以下跌为主，高点和低点都不断下移。但是，当股市下跌一段之后往往也会产生反弹，如果把握得当，这种反弹也会有可观的收益，而把握这种中期下跌趋势中的短线买入时机，就可以利用短期下降趋势线，即股价向上突破短期下降趋势线时便是短线的买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在中期上涨趋势中，股价主要以上涨为主，高点和低点都不断提高。但有时候，股价在急速上升一段之后，也会进入短期的下调整理，这时股价就会受到一条短期下降趋势线的压制，而当股价向上突破该条短期下降趋势线时，说明短期的调整结束，股价又将进入新的上升阶段，此时也成为中期上升趋势中的一个新的买入时机。

股价的中期趋势，除了中期上升和中期下跌趋势之外，还有一种中期横盘整理趋势，即股价在一定的价格范围内进行中期的箱体波动。此时，我们也可以运用短期趋势线来判断这种箱体波动中短线买入时机。

分析与操作要领：

①短期趋势，我们将其界定为由数日至20个交易日的股价波动所形成的趋势。因此，短期趋势线也就由数日至20个交易日的股价波动的明显高点或低点所构成。一般来说，中期下跌趋势中的短期下跌趋势较长，反弹或短期上升趋势较短，而中期上升趋势中的短期上升趋势较长，调整时间短些。

②在中期下跌趋势中做反弹，应以长空短多为主即要快进快出，而且一旦确认反弹结束特别是股价再创出新低继续下跌时，无论盈利还是亏损，都应即时出局。因此，在中期下跌趋势中抢反弹，止损位的设立是非常重要的。

③在中期上升趋势中，应以持股为主，即使卖出也应是部分的或暂时的，当调整结束特别是股价向上突破短期下降趋势线时应即时补回甚至要有追涨的勇气，因为上涨尚未结束，新的涨升又已开始。

（2）中线的最佳买入时机：中期下降趋势线向上突破。

股票投资或投机的收益怎样才能最大化，是短线、中线还是长线，不同的投资者可能会有不同的回答。但有一点相信多数投资者都会赞同，即不管什么股票，做波段行情或中级行情是大多数投资者所青睐的。中级行情既是较易判断又是能尽可能获取较大收益的操作方法；短线操作虽然非常具有诱惑力，但需要投资者具有可靠的消息来源、丰富的操盘经验和良好的市场感觉等，一般投资者较难做到。长线选股非常重要且要具有十足的耐心，而一般离市场的投资者要做到这一点也不易。因此，可以以中线投资为主以寻求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得尽可能大的收益。那么，怎样才能有效和可靠地判断中级行情呢？中期趋势线无疑为我们提供了非常重要的帮助。

当一轮中期上升行情结束进入持续下跌，且跌幅较大和时间较长之后，股价放量向上突破由中期下降趋势中两个明显的高点连成的下降趋势线时，往往预示着该股票中期下跌趋势的结束，而将转为中期上涨趋势，自然成为中线的最佳买入时机。任何一只股票，我们都可以运用中期下降趋势线寻找到其中期的最佳买入时机。

分析与操作要领：

① 在这里我们将中期趋势界定为20个交易日以上至120个交易日即半年之内的趋势。因此，中期下降趋势线或中期上升趋势线就是由20个交易日以上至120个交易日之内的股价运行所形成的明显高点或低点连接而成的趋势线。

② 下降趋势中，下降趋势线的向上突破是中期下降趋势结束而转为中期上升趋势的信号，也是实际操作中非常重要的买入时机。

③ 中期下降趋势线的向上突破应有成交量放大的配合，转势的可靠性才会更高、后市上升的空间才会更大。否则，中期下降趋势线即使突破后股价也可能仍然横向运行而不马上展开上升行情。因此，在同样突破中期下降趋势线的股票中，应选择成交量大而走势强劲的股票买入。

④运用中期下降趋势线判断中线买入时机的最大麻烦是下降趋势线的斜率有时会改变即前面的一条中期下降趋势线“突破”后仅仅是短暂的反弹，其后又继续下跌不止，这时原来的中期下降趋势线就需要修正，它将由新的中期下降趋势线所取代。这种情况的发生主要在于两个原因，即股价的下跌幅度和时间不够，与前期的上涨幅度和时间尚未形成对称性、股价向上突破下降趋势线时成交量未与配合。遇此情况，当股价再创新低时应止损出局观望，再等机会。

（3）中长线最佳买入时机：长期下降趋势线向上突破。

股市的运行有其自身的内在规律，既有波澜壮阔的牛市，也有寂寞难熬的漫漫熊市。当一轮牛市结束，就会进入下跌时间很长或下跌幅度很深的熊市之中，而且牛市涨得越高，熊市的跌幅就越大、时间也越长。在熊市的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期下跌过程中，也会产生数次中期的反弹或上涨行情而成一些明显的高点，如果将两个重要的中期高点连成一条直线，我们就会看到每一次的中期反弹或上涨都受到该条长期下降趋势线的反压，可一旦股价放量突破长期下降趋势线就意味着长期下降趋势或熊市的结束和一轮大行情的开始，而成为中长期的最佳买入时机。

分析与操作要领：

① 长期趋势跨越的时间至少在半年以上，多者长达数年。而且，时间越长的趋势线被突破后，其上升或下跌的空间也越大。

②长期下降趋势线向上突破应有成交量放大的配合且最好伴以中长阳线，否则可靠性降低或后市上升的空间有限。

③在长期下降趋势线之下，往往有数次中级反弹或上涨。由于这些中级行情高点的原因，常常改变长期下降趋势线的斜率即原来的长期下降趋势线也需要重新修正。不过，原来的下降趋势线突破后将由以前的阻力线变成后来股价下跌的支撑线。遇到此情况，仍应止损离场，耐心等待机会，因为熊市是漫长的。

④ 为了便于长期趋势的分析，最好运用周 K 线图。

（4） 上升趋势中上升趋势线附近是买入时机。

在上升趋势中，股价的低点和高点都不断上移，将其不断上移的两个明显低点连成一条向右上方倾斜的直线，便是上升趋势线，它将成为股价回档时的支撑。当股价第三次或更多次回档至该线止跌回升时，便是上升趋势中的又一次买入时机。

分析与操作要领：

① 上升趋势中的支撑线，一般来说，经过第三次回落支撑的验证方为可靠，且验证次数越多、时间跨度越长的上升趋势线越是有效和可靠。

②股价回落至支撑线时，成交量应出现非常明显的萎缩，否则支撑线将难于支撑。

③在股价第三或第四次回落至支撑线附近买进后，万一股价不涨反跌，特别是放量长阴线跌破支撑线时，应止损离场观望。

④随着上升行情的进行，上升趋势线的斜率可能改变，应适时修正上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线，以便更好地指导实际操作。

3. 转折点趋势

股价升降的“转折点”指股价的顶峰和谷底。如果在上涨的行情中，股票某一天突然出现空前大的成交量，但与前几天相比，股价反而迟滞不动，或只有小幅上扬；或者，当日最高价与最低价差距扩大，但当日的收盘价未必会低于前一日的收盘价时，这些迹象就表明庄家可能在大量卖出股票甚至清仓。对于这些情况，很多散户朋友不能很好分辨，以致错失良机。庄家在股价攀高阶段做第一次的大量卖出之后，就会随即出现真空状态，因此成交量极可能萎缩，之后股价会连续下跌。而再次也是最后一次辨识顶峰的时机，则应该是在出现第一次反弹的时候，它通常在顶峰过后几天内出现。如果从顶峰下跌了3~5天后出现反弹，但伴随以下迹象时，即表示它反弹的力度不够：

①成交量未能放大，甚至低于前几天。

②股价涨势不强。

③股价的涨幅不如在高峰时一日内高低差价的一半。

力度如果不够，反弹则必然无法持久。通常，行情开始下滑后的第一个反弹都会很快结束。反弹第一天的行情还算理想，但第二天接近收盘时却会再度下滑。因此，在第一次反弹失败时，建议大家进一步抛出所持有的股票。

许多投资者看到股价开始从顶峰下跌，成交量发生萎缩时，会感到无所适从。其实这是庄家在高位卖出后经常发生的现象。不过，当大家都知道跌势已不可避免之后，成交量又会略微增加，只是在大家都有共识时才采取行动为时已晚。当可能发生大跌的时候，投资者必须把每一个钟头的股价、成交量和前一天同一时间的股价及成交量做比较。当股价从高峰下挫后，第一次出现反弹时，最好能密切注意股价的走势，同时还必须了解成交量是在增加还是停滞不前。如果成交量出现萎缩，可在股价已渐升了一大段后，其他买家也对这只股票发生兴趣时，果断地卖出。

高效能投机家所追求的目标是将风险降至最小和最大限度地获取利润，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这意味着他不仅如一般投机大众一样追随价格运动趋势，还必须赶在一般投机大众前面，并且要走在市场价格曲线变化前面，追求从趋势之初到趋势之末的充分利润；他不仅要学会赚大起行情的钱，还要学会赚大落行情的钱；此外，还要学习运用各种金融工具特别是金融市场衍生工具，使自己对市场的正确判断充分转换为投资机会。

对于一个高效能的投机家来说，判断一个金融市场价格趋势运动或金融市场潮流形成固然重要，但更重要的是要判断出趋势或潮流的转折点在哪里，即一个高效能的投机家必须对潮流的出现有先知先觉，这是他有别于一般追随潮流的投机大众的关键。

因此，一个高效能投机家务必在金融市场分析理论方法上解决如何判断市场趋势形成及如何判断市场趋势转折点等问题。能否有效解决这两个问题关系到投机家的绩效。比较而言，第二个问题比第一个问题更重要些，解决的难度更大些，可以说只解决了如何判断趋势形成的问题仍无法保证投机家的表现是高效能的，只有同时解决了如何判断市场趋势转折点的问题，才能使投机家高效能表现有了根本保障。因为市场趋势运动的转折点，是一个新趋势开始和老趋势结束的标志，把握了转折点就是把握了趋势的全部，就意味着可以充分利用价格趋势运动获取最大的投资收益。无怪乎一些金融投资大师在具体决策的时候都没有以趋势作为入市依据。彼得·林奇说，他不在乎股票在上扬、下降还是倾斜，他只在乎转折，既不能因为下跌就买，也不能因为上涨就卖，关键是要判断出决定命运的转折点。当然，林奇没有注意到趋势运动与转折之间存在的关系，更不用说他会从理论上阐释这个关系，他只是本能地感觉到转折的重要，并将之视为投资决策的基本依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教你一招：如何利用逃离法获利解套

1. 判断大盘见顶的标志

（1）新股定位高。上市首日新股，如果开出一步到位的“天价”，而且高得有些离谱，这可以通过比价效应来对比。

（2）扩容节奏加快。如果扩容速度明显高于一个阶段的节奏，如几个月来都是每周发行3~4只新股，而近期突然增加到一周发行5~6只，便是大盘即将见顶的标志。

（3）偏空消息增多。如媒体曝光上市公司欺诈问题，监管部门查处市场违规事件，拟实施的举措明显抑制做多，股评界一派唱好，特别把股评唱多也归入消息面偏空，凡股评唱多者占上风时，大盘必见顶。

（4）量增价滞显现。此项标志较为直观，如在一段时间缩量上涨甚至于无量上涨之后，突然有一天成交量明显地放大，此时指数不涨，或略有上涨，但总体上却是跌家比涨家多，经分析是指数股拉住了大盘，而且还有庄股在进行对倒的嫌疑，便是典型的顶部标志。

2. 如何逃离顶部

（1）必须始终坚持从“成交量、换手率、趋势线”这三个方面去细心研究。从2007年国庆以来，只要是严格执行这三点纪律的投资者都非常安稳地躲避了随后漫长的大跌，前事不忘，后事之师，同样，在“4.24”反弹行情中，我们同样要坚持这个观点。在当时的实盘同步评论里，股评家对此做了很多次的强调，特别是对持续火爆的农业股和医药股的杀跌风险，给予了及早提醒，其根本就是短期股票价格上涨到30%以上的品种，特别是50%或翻番者，成交量激增，换手率连续超过15%，且跌破5日、10日平均线，必须离场观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）警惕主力制造假突破。从复盘资料里可以看到，2007 年大盘在经历过“5.30”、“6.20”以及国庆三个重要调整后，不少个股都出现了技术 K 线上的“三重顶”。而在 12 月 18 日开始的大盘反弹中，有 220 家股票走出了历史新高行情。可是，我们也应该看到，很多股票冲关过程中出现了“假突破”。例如深万科在 10 月 31 日以涨停方式冲击历史阻力位，走出新高，不少技术派人士纷纷看好该股中长期巨大上升空间被打开，争先恐后追杀进去，可是，在随后的几天时间里，深万科不涨反跌，甚至走出破位局面。即使之后看来，调整仍然未完。可见，主力在技术上的制造假突破，往往就是代表中级行情向空。这样的个股例子很多，比如 2007 年 8 月 7 日的湖南投资、2007 年 11 月 5 日的泰山石油等。

3. 大盘顶部逃离建议

2007 年，A 股市场估值泡沫最大的可能就是源于各类板块中的某些既无实质内容也无基本面支撑的个股，非常值得防备。稳健投资者还是要防范或规避所出现的结构性泡沫，耐心等待大盘阶段性调整后的更大投资机会。耐不住寂寞的投资者的通病，就是大家都玩“击鼓传花”游戏，都相信自己不会是最后一个。

（1）当您手中股票的股价从高位下来后，如果连续 3 天未收复 5 日均线，稳妥的做法是，在尚未严重“损手断脚”的情况下，可考虑减仓。再如某只股票的股价破 20 日、60 日均线或号称生命线的 120 日均线（半年线）、250 日均线（年线）时，一般有 8% ~15% 左右的跌幅，还是先退出来观望较好。当然，如果上市公司基本面没有改变情况下，做股东也未尝不可，但请充分考虑可能发生的变数。

（2）如日线图上留下从上至下十分突然的大阴线并跌破重要平台时，不管第二天是有反弹、没反弹，还是收出十字星时，都应出货。在遇重大利好当天不准备卖掉的话，第二天高开卖出或许能获取较多收益，但也并存着一定的风险。

（3）在遇到重大节日前一个星期左右，开始调整手中的筹码，乃至清空股票，静待观望。遇政策面通过相关媒体明示或暗示要出整顿告示后，应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战略性地渐渐撤离股市。如果市场大底形成后，个股方面通常会有30%左右的涨幅。此时可以考虑分批减持。

（4）股价反弹未达前期高点或成交无量达前期高点时，不宜留着该只股票。新股上市尽量在早上交易时间的10：30～11：20分左右卖出，收益较为可观。雪崩式股票什么时候出来都是对的。大市持续下跌中，手中持有的股票不跌或微跌，一定要打起精神来，不要太过侥幸，先出来为好，像此类股票总有补跌赶底的时候。

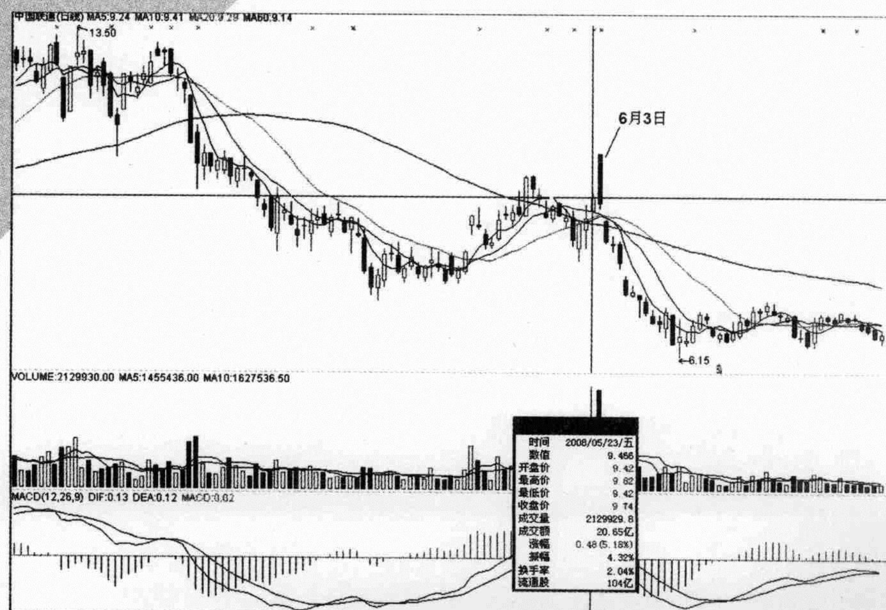
逃顶切忌贪，见好就收，保持好良好心态，才能在股市中盈利。

成功操盘法则是：六分心态，三分技术，一分运气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 获利解套实战



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 应势而为操作获利

1. 趋势是无敌的，顺势操作是在市场上获利的最佳途径

势不可挡，趋势是无敌的！多头市场不做空，空头市场不做多！做到保本的办法只有两个：一是快速止损；二是别一次下注太多。

许多投资者经常被市场击倒，不是偶然而是经常。所以，必须接受这个事实。这种对事实的接受可以使你消除紧张。市场就像在非洲的原始森林，最重要的就是求生存，判断错误立即斩仓出场。“给我一个支点，我会把地球撬起”。支点就是你的投资方法，时间就是杠杆。不成熟的投资者刚刚学会开枪就赤条条地冲入了阵地，没有人来保护他们。在战场上，一个好的士兵是不会把弹夹里的子弹全部打完的。老话说“皮之不存，毛将焉附”。老话还说“覆巢之下，焉得完卵”。你想，大盘都下跌了，个股能有多少侥幸的希望呢？大盘下跌时不要操作！

真正会打仗的英雄，不见得很聪明，也不见得很勇猛，因为他每一次打仗都处于必胜地位，还没开打，敌人已经必败无疑了；真正会打仗的人，总是先赢定了再打。而不会打仗的人，却是先打起来再求天保佑，在低风险的地方才出手！

有一句股谚：“识大方向赚大钱，识小方向赚小钱。”

记住：股票无绩优绩差股之分，只有强势弱势股之分。看清趋势介入，道理就这么简单。

索罗斯从生死危难中学会了生存的技巧，其中有两条经验对他此后的投机生涯很有帮助：第一是不要害怕冒险；第二是冒险时不要押上全部家当。巴菲特成功的秘密很简单，他把“复利”的技巧运用得出神入化。而让“复利”发挥威力的正是漫长的岁月，要有耐心才能持之以恒。

如果你知道何谓趋势，而且也能知道它在什么时候最可能发生变化，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上已经掌握市场获利的全部知识了。

道氏理论告诉我们，每日的价格波动是最不重要的因素，这些可以人为控制的图形是投资活动中最没有价值的东西。长期趋势，它是向上；中期趋势走平；短期趋势向下。根据趋势判断应该再次加码买进。

成功则在于——掌握公司的基本数据的基础上等候趋势线的改变并在适当的时机尽可能精确地买入。

上涨趋势永远是由高点与低点都不断抬高的一系列价格走势构成的。

下跌趋势总的来说，是由低点与高点都不断下降的一系列价格走势所构成的。

道氏理论带来的结果就是——顺势操作，顺势操作是在金融市场中获利的最佳投机途径。

2. 顺趋势操作大波段获利

（1）在投资圈子里，把这种做股票的方法戏称为“摸大波”。通俗地说就是：只做大盘上升趋势中的股票的主升段。

（2）10年中的最大启示就是：要永远顺着大盘趋势去做股票，其胜算才最大，在正确地判断了大盘趋势终极拐点的情况下，去正确地选择主流资金所操作的股票。

（3）积多年之经验，任何主力都不会和趋势对抗，而任何有准备的主力也绝不会放弃当多头趋势来临时的强烈的做大波段的意识，这就是能紧跟趋势赚大钱的根本所在。做股票的最高境界是捕捉到趋势向上的股票，而且在第一启动时间介入。一只股票的均线从空头排列转向多头排列的一刹那间，会带来对未来盈利的无限遐想。

（4）关键在于要有耐心去等待。去发现趋势转换的那一个点。

（5）对于摸大波的人来说，周线的判断更具有实战意义。要用周线的各种指标理性分析未来大盘的趋势。

（6）可以用最简单的指标 KDJ 来判断大盘的趋势终极拐点区间。事情往往就是这样，最简单的也是最实用的。月、周、日 KDJ 的 J 值三线同时到底，那一天就是趋势终极反转点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）大盘拐点判断完毕，第二件事也是最重要的一件事就是选择股票。

（8）做股票抓黑马不看基本面简直是瞎子摸象，一只股票要走出黑马形态，其基本面太重要了！但是在这个市场中除了基本面以外，还有更实际的东西：主力也在有计划有步骤地去炒作，而非全部是价值投资。

（9）股市里可没有什么方法是“唯一”的。所以说，每次行情的特点都不一样，并不是全由基本面所决定。因此不存在任何唯一的方法。而真正唯一的就是要在每次行情中去发现主流资金所在，并紧跟主流资金去炒作。说透了，选择股票的过程就是寻找主流资金的过程。

（10）当股票越来越多时，水平想提高的话，就应该紧盯住那少数的大牛股去做。

（11）一年摸一次大波时很少失败，天天想赚钱时经常失败，失败的例子太多了，苦不堪言。不过好在摸大波时是满仓，做短线时仓很轻，纯属闲得难受。

（12）日线趋势未形成上升趋势前不要用分时来操作。专业买点是60分钟KDJ钝化的尾部就买！60分的KDJ也等到金叉就晚了，因为经验告诉你，不久的将来肯定金叉，而金叉的来临，价位往往已经涨了5%了。这是脱离了普通投资者，这就是预测，要有点超前思维。

（13）长线股票也要分时操作。15分钟看强势，30分钟看洗盘，60分钟是底线。底线不保必有深调。底线处往往是发生强反弹的地方。底线的概念是均线支持和指标同时起作用。

（14）继续观察大盘与板块之间的运作关系，把调整途中的每次热点股票和强势板块收集到自选股里，不断地优胜劣汰，这样，当大盘转折之日发生时，就可以集中全部兵力，一举摸上大波，绝不撒手。

（15）摸大波是做趋势，而趋势的形成不是一天可以决定的。做反弹是做波动，而反弹只是既定趋势中的一个部分。做趋势，买的是一种必然的上涨，是投资中的投机，胜率大。做短线，买的是一种技术的赌博，是投机中的投资，输率大。

（16）看大势者赚大钱，看小势者赚小钱，不看势者准赔钱！

（17）跳出股市运行的右半边，站在岸上耐心等待趋势的变化。趋势是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个漫长的过程，一般来讲，一个趋势的轮回需要足够的时间周期。所以耐心是最后胜利的法宝。在股市除了技术上的娴熟以外，更重要的是心理上的成熟。

（18）处于中国资本市场这个特定的历史时期，要知道风险有多大。不要总想赢钱。但是，股市就是股市，赌场的特点决定了大周期中跌深了跌急了就要涨起来，就要有行情。因此没必要灰心。只是时间没到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.2 均线技巧操作获利

1. 均线系统在短线技术分析中的意义

目前，常用的均线系统可以分为季线系统、月线系统两种。季线系统包含60日、40日、20日均线，反映了个股的中长期走势；月线系统包含30日、10日、5日均线，反映了个股的中短期走势。之所以选择30日均线作为月线系统的基线，是因为我国股市中的中级行情往往以1个半月（30个交易日）为明显的周期，选择该均线更能反映个股的中短期走势。

60日线由下降转为走平再转为上升，表明该股的中期下跌趋势已经得到遏止，此时以中线投资眼光介入的投资者将有所获利。但这种回升，到底是由于长期下跌导致的自然反弹，还是由于主力暗中吸纳导致的股价反转呢？这就需要结合20日、40日均线进行判断。作为60日线的三等分线，它们对中期走势进行了细分。如果主力在底部大力吸纳，由于收集力度较大，往往会造成股价从底部较快回升，使得20日、40日线迅速由下向上穿越60日线。60日均线在20日、40日线的托举下止跌回升。如果主力筹码收集速度较快，则均线系统形成底托后，会在一个多月的时间内形成标准的向上发散形态，成交量亦显著放大，但股价涨幅往往并不是很大。此后主力进入洗盘阶段，每日的价量表现趋于无序化，股价呈现横向整理或逐级盘跌，导致季均线系统重新黏合甚至出现死叉。如果是“黑马”，季均线的黏合或走坏往往是很短暂的，且与大盘指数的走坏往往同步出现低点，死叉之后很快又出现金叉，让那些过分看重短线技术指标的投机客无所适从。

在股价突破季线系统后的成交量累积，对于判定个股的上升潜力，有着重要的参考作用。如果股价突破属于超跌后的自然反弹，由于缺乏外在的上升动力，反弹幅度越高，上升能量越低，往往以较小的成交量轻松突破季均线压制。而如果有资金在暗中吸纳，则突破均线后成交量会有突然的放大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一则可以制造主力出货、头部显现的假象；二则表明主力的吸筹工作进行得较为顺利，市场上的筹码大量换手。而这一区域附近的筹码对于主力来说是重要的底部筹码来源，成交量越大，主力底部吸筹越充分，拉升时所需消耗的能量就越小。当黑马步入试盘及正式拉升阶段后，季均线系统由于反应过于迟缓，将不再发挥效用，取而代之的是月均线系统。

而5日、10日线组合则是许多强势股的重要参照指标。从短线角度来说，个股在强势上攻时，股价往往贴紧5日线运行，中间会经历若干次杀跌洗盘，而洗盘的低点往往就在10日线附近，并在一两天里就应该回到5日线之上。当股价拉升较快时，两条均线的距离会拉得较远，其后股价的拉升速度放缓或震荡频率加大，会使得均线开始拉近。但只要股价未能有效击穿10日线，而5日、10日线组合仍保持上升势头，就没有必要考虑抛出股票，下托的均线时间越短，主力越强，有些超级强势股甚至以3日线为支撑向上攻击。不过，过快的攻击速度会使能量消耗过快，获利盘积累过多，后期的拉升能力会受到影响，除非采取极端手段进行洗盘，否则一旦股价跌破下托线，行情将很快结束。

2. 60日均线是股价的生命线

60日均线是股价的生命线，跌破生命线就有一定的下跌空间。大盘指数也有这种规律，当指数跌破60日平均线后，意味着大盘有一定的下跌空间。大盘指数是由所有个股价格加权统计后产生的，而个股价格却有很大的差异：当大部分股价跌破生命线时，有小部分股价仍能停留在生命线之上，所谓强势股，就是指这一部分股票。

指数刚开始跌破生命线时，盘中可发现许多强势股，但是随着指数的不断下跌，能经得住考验、坚持在生命线之上的个股会越来越少，真正的强势股能耐得住指数的不断下跌，在下一个指数上升浪发动时，仍然坚持在生命线之上，这其中往往就有下一波行情的黑马苗子。明白了这个道理，我们不必在指数刚刚开始下跌的时候去寻找黑马苗子，事实证明，这时候选黑马往往是徒劳的。当指数逐步下跌时，空方能量会逐步减弱，表现为：阴线实体逐步减小，直到出现下影线较长的T字形，或十字星。成交量逐步萎缩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直至严重萎缩。5日均线和10日均线的距离开始减小，直至黏合在一起。这至少说明下跌的空间越来越小，这时是观察黑马苗子的良好时机。观察的重点是：哪些个股还能停留在生命线之上？在60日平均线以上还可以区分出5日、10日、20日和30日四个档位，能位于5日平均线之上的是最强的个股，其次分别为10日、20日和30日平均线以上的个股。另外，还要观察其在60日平均线以上横盘的时间长度，盘的时间越长，其走势越强。还有股价离开60日平均线之间的厚度，其厚度越大，说明主力收集筹码的决心越大，日后的涨势也大。

3. 用平均线找黑马

（1）选股必须先分析其平均线系统排列的情况，认清该股目前所处的形势。

（2）选股应选择均线系统呈多头排列的股票，这些股呈强势，获利的机会大。

（3）平均线反映的是大众平均持股成本，通过分析股价与均线位置之间的关系，可以估计目前市场上获利抛压及空头回补意愿的强弱。

（4）在趋势未改变之前不要抛出手中的股票。

（5）选股务必分析短期的乖离率，不宜介入乖离率太大的股票。

（6）短期均线急速上扬的股票必须注意。

（7）强势股也应具有强势均线系统，往往在回档至均线附近即获支持，这正是买入时机。

（8）通过分析均线系统可以得出一系列买卖信号，而均线系统本身反应较慢，所以应该结合日K线分析，由它们的位置关系来决定买卖策略。

4. 如何利用“均线形态”技巧炒黑马

不同周期的均线结合在一起，技术上有不同的意义。均线长期在低位平躺，类似一条水平线的个股，容易形成宽阔扎实的底部。

不同周期的均线结合在一起，技术上有不同的意义。均线长期在低位平躺，类似一条水平线的个股，容易形成宽阔扎实的底部。从形态上看，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过长期深幅的调整之后出现放量反弹，并企稳在30日线上方，其后不断有成交量温和放大现象，并主动放量上攻触及120日均线，投资者即可等待30日、60日均线走平黏合后进入。股价若能同时站稳在120日均线上方，则意味着中长期趋势的逆转。

在符合上述条件的个股中，若目前价位已远离前期密集成交区、前期高点、整理平台这些阻力区，长短均线在低位长时间黏合，股价在均线上下来回震荡，某天股价放大量拉出长阳线，或是向上跳空形成突破缺口，30日线支撑有力且仍保持上升趋势。此时往往是最佳买点。

20日、30日向右上角爬行且呈两线保持平行状态，是安全的持股信号。若30日均线保持上升趋势可一路持有，该线不宜出现拐点，若出现，立即离场。良好的均线形态应是短中长期均线均保持同步平行匀速向上的，这样的涨势长久而稳健。均线系统过分向上发散，意味已进入快速上扬期，升势可能难以持续。短中长期均线之间的乖离率过大，也意味着短线利润丰厚，随时可能转势或出现回档调整。

股价运行在120日、250日均线之间，两条均线成剪刀之态势，说明股价上行乏力。此时下行的一般是250日均线，上行的是120日均线。根据均线原理，此时120日周期的持股成本在上升，250日持股者成本在下降，随着股价上升，一方面面临长线买家套现的压力；另一方面主力成本与市场成本同步递增，抛压将会越来越大，犹如推着石头上山，注定升势难以持续。

在均线形态分析中要注意，关于120日、250日均线的作用还体现在分时之中，而且短线效果更加明显。在均线应用中，短周期用长期参数，长周期用短期参数经常会有意想不到的效果出现。例如在5分钟图中，使用120、250的参数，常能寻找到较佳的买点。

5. 均线“二次握手”买入法？

特征是：在30天均线上方，5天、10天均线先死叉（第一次握手）后再金叉（第二次握手）。买入时机是：在30天均线上方，5天、10天均线死叉后再金叉当天，且出现放量阴线，便可买进。

均线“二次握手”买入法可演变成“逐浪上升”形走势。特征是：在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30天均线上方，5天、10天均线多次出现“二次握手”买入信号，股价呈波浪式震荡上行。这种走势，股价有较大上升空间。买入时机是：每次出现“二次握手”买入信号时出现放量阴线均可买入。

均线“二次握手”买入法可推广到任意两条均线。常使用：在120天均线上方，20天均线与60天均线“二次握手”买入法。

需要说明的是，在一波上升行情中，均线“二次握手”买入法与“将死未死”买入法会交替出现。

6. 均线“并线三线开花”选强势股

形态特征是：120天、250天这两条中长期均线极度接近且近乎平行（有时两条均线黏合在一起），横走一段时间后，20天均线从下向上穿越两条已并线的中、长期均线。这种形态的形成是中、长线强势股的标志。

买入时机是：

①股价放量向上突破已并线的120天、250天均线，此时，20天均线勾头上行将要穿越120天、250天均线。

②20天均线从下向上穿越已并线的120天、250天均线，此时，股价在穿越点上方附近。20天、60天、120天均线形成“并线三线开花”也可选到强势股。

7. 均线“将死未死”选强势股

均线“将死未死”买入法有两种类型：

（1）标准型：在30天均线上方，5天均线勾头下行与10天均线刚触碰，两条均线数值相同，然后，5天均线开口上行。

（2）均线“将死未死”买入法可演变成“上山爬坡”型走势。特征是：在30天均线上方，5天、10天均线多次出现“将死未死”情形，股价震荡上行。这种走势是强势股特征，上升潜力大。买入时机是：每次出现“将死未死”买入信号均可买入。

均线“将死未死”买入法可推广到任意两条均线。常用的有：20天均线与60天均线“将死未死”买入法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 KDJ 技巧操盘获利

经典指标中的 KDJ 指标，对短线操作就非常有用。KDJ 全名为随机指标，是波动于 0~100 之间的超买超卖指标，由 K、D、J 三条曲线组成，反映了价格走势的强弱和波段的趋势，对于把握中短期的行情走势十分敏感。

1. KDJ 指标实战研判的要则

（1）K 线是快速确认线，K 线在 20 左右向上交叉 D 线时，视为买进信号；K 线在 80 左右向下交叉 D 线时，视为卖出信号。

（2）D 线是慢速主干线，数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖。

（3）J 线为方向敏感线，当 J 值大于 100，特别是连续 5 天以上，股价至少会形成短期头部，股价易反转下跌；反之，J 值小于 0 时，股价易反转上涨，特别是连续数天以上，股价至少会形成短期底部。

（4）KDJ 波动于 50 左右的任何信号，其作用不大。

（5）通过 KDJ 与股价背离的走势，判断股价顶底也是颇为实用的方法。具体表现为：股价创新高，而 KD 值没有创新高，为顶背离，应卖出；股价创新低，而 KD 值没有创新低，为底背离，应买入；股价没有创新高，而 KD 值创新高，为顶背离，应卖出；股价没有创新低，而 KD 值创新低，为底背离，应买入。

（6）一般而言，当 K、D、J 三值在 50 附近时，表示多空双方力量均衡；当 K、D、J 三值都大于 50 时，表示多方力量占优；当 K、D、J 三值都小于 50 时，表示空方力量占优。J 线、K 线在 20 左右上穿 D 线，股价大涨。

2. 解决钝化策略

KDJ 指标优点是反应敏感，能给出非常明显的进货信号和出货信号，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金叉进货死叉出货，但也有明显不足，由于反应过于敏感，让使用者不是进货太早被套牢，就是出货太早被轧空，这就是 KDJ 指标的低位钝化和高位钝化。

（1）周线图 KDJ 指标分析：通过日 KDJ 与周 KDJ 比对，发现骗线，抓住真金。

（2）KDJ 技术形态分析法：是否在低位形成了 W 底、三重底或头肩底以及发现 M 头、头肩顶。

（3）在升势中强势股的 KD 值从 80 区域下跌后，假如在 50 之前止跌，并且向上再度交叉，此时的黄金交叉最强烈的买入信号，行情一般具有爆发性，宜短线快进快出。

（4）卖出量特大、买入量特小，但股价不下跌的股票，此类股票处于主力收集后期或拉升初期，大量的卖盘可能就是上盖板。

（5）第一天巨量上涨，第二天仍强势上涨的股票，此乃过江龙主力行为，宜速战速决。

3. KDJ 短线操作方法

对于众多喜欢短线操作的投资者来说，看盘技巧是十分重要的，可以从盘口的变化来分析主力的动向，进而决定自己的操作方法。短线操作重在观察成交量的变化、买卖挂单的变化以及短线波动指标走势（KDJ 最灵敏）来判断个股的后期走势，不要一看到成交量放大就跟进。有时放量是很危险的，此时要注意成交量放大时的均价线，如果均价线向下的话，有可能是假买进、真抛出情况下的放量，不能买入。

当股价跌到一定程序的时候，如果发现抛盘加大，价格却不随着抛盘而下跌，此时就可以买入。盘中还要注意另一个有关成交量的问题，一般散户无论买卖量都很少，三位数或四位数的买卖单大多是机构挂上的，机构有时并不用整数买入，如 168 手、519 手、188 手等，这些看来酷似散户的买卖单表明现在的机构已摸透了散户的心理，这种情况一般出现在高点，机构在对敲盘时。

无论是做中长线还是做短线，如果发现突放巨量，尤其是在高位，就要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断是不是到顶了。如果是在底部放大量，大可不必担心。

要把握好买卖点不容易，这当然不是对高手说的。做短线先要看60分钟的短线指标，KDJ是否在20附近开始金叉，如果已金叉，再去看5分钟线中的20日、30日均线是否在半年线以下走平或略微上翘，此时股价如果突然放量下跌而20日、30日均线向上的形态不改变的话，可以大胆地买进。只要20日、30日均线在半年线附近由下降到走平略带上翘的都可买入，更精确点可参考KDJ指标和1分钟线。

在以上条件下，短线买入同样也要结合量能的变化，如果已经放量，还不买进，再等就赚得少了，所以，只要出现以上这种形态，包括年线、季线、30日均线、20日均线、10日均线、5日均线交叉在一起趋势向上的，那就别犹豫，买进等获利。一般而言，第二天可获得不少于3%以上的获利（保守估计）。买进之后就要考虑卖出，观察自己手中所持股票的短线指标，短线指标KDJ到80、90以上、J线触顶时，此时5分钟如果突放大量，股价突然上升，此时就是短线卖出的机会。最慢也不能慢于第三个5分钟抛出，有时第二个5分钟的股价高点比第一个突放大量的高点还高。看5分钟线，一般情况它不会突放大量，会温和地放量向上，如果遇到这种情况，看看分时均价线，方向是否还是向上，如果形态变缓变平，立马抛出。

做短线关键还是要多看少动，不到自己的买入点，坚决不买，到了计划好的卖点要果断地抛出，养成习惯准会赢。做短线要选择当时的热点股、超跌低价小盘股，当然，如果资金量大的话，还是选择大盘股。关键是到抛出时出手要利落，因为小盘股成交太缓慢，大盘股则不然。做短线也要结合看大盘，当大盘上冲时，80%～90%的个股都在顺势上冲，当发现大盘回落时，5分钟指标到顶甚至5分钟已放大量，正是抢先一步抛出获利的好时期。

4. KDJ判别法

一般地，KDJ指标总是跟着股价的上涨和下跌而上下波动，时而形成黄金交叉，时而形成死亡交叉；时而呈现超买现象，时而呈现超卖现象，这是大多数个股的一个共同点。但是，在当前的股市里，由于市场的复杂性，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述指标经常出现失灵现象。不仅 KDJ 指标会出现这种失灵现象，其他指标如 MACD 指标、RSI 指标、DMA 指标、TRIX 指标和移动平均线等，也会经常出现失灵现象。究其原因，是由于主力故意采用反技术的方法进行操作。

为了克服上述缺点，可用 KDJ 指标去判别大牛股、小牛股、大熊股、小熊股、死盘股以及死亡股等等，以下是具体判断方法。

（1）超级大牛股的 KDJ 判别法。

所谓超级大牛股，主要特点是这类个股的上涨速度快，上涨幅度极大，调整幅度极小。这类个股的另一个现象是：KDJ 指标的 K 值、D 值和 J 值几乎天天都在 80～100 之间上下波动，很少有（几乎没有）机会降至 50 以下，只有 J 值才偶尔有一两次机会下探一下 50 区域。但是，一旦这类个股的 KDJ 指标的各个数值真的下探至 50 区域以下时，则往往意味着这类个股的走势已经告一段落。所以，介入这类个股的最佳时机是当它的 KDJ 指标的所有数值均进入超买区，而非进入超卖区时。

一旦某只个股的 KDJ 指标长期进入超买区，则这只个股往往会成为超级大牛股，所以我们应该追击这类个股而不是躲开。

（2）小牛股的 KDJ 指标判别法。

这类个股的主要特点是：KDJ 指标的数值大多数时间都高于 50，如 2001 年上半年大多数次新股的走势。

（3）小熊股的 KDJ 指标判别法。

这类个股的主要特点：KDJ 指标的数值大多数时间在 50 以下，如 2001 年上半年的大多数科技股、银行股和国企大盘股等的走势便是如此。

（4）大熊股的 KDJ 指标判别法。

所谓大熊股，主要特点是这类个股的股价总是运行在下跌通道中，中间几乎毫无反弹可言。同时，这类个股的 KDJ 指标天天呈超卖现象，其数值也几乎天天在 20 以下，但是股价总是不能见底回升。这类个股很多，如 0636 风华高科、600100 清华同方和 0682 东方电子等股在 2001 年 6 月和 7 月便是这种走法。而死盘股和死亡股的走势同大熊股的走势差不多，股价呈大跌小涨之势，KDJ 指标总是在 50～20 之间游荡。

（5）大熊股、死盘股和死亡股的形成原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①主力已经大规模出货，出货之后不愿在低位回补。

②反弹时成交量无法放大，表明无新增资金入场。

③反弹时不拉长阳，只拉小阳，把 KDJ 指标稍稍抬高后往往又会再次令其形成死叉，从而引出更大抛盘。

④操作策略：持有大熊股、死盘股和死亡股的投资者要果断地斩仓出局，换股操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.4 MACD 技巧操盘获利

1. MACD 短线看盘的技巧

研判大盘后市短线走向，应重点关注净买量、净卖量之间的辩证关系，以及净买量、净卖量搏斗之后的走向。在众多技术指标当中，MACD 指标非常独特，用该指标预测盘面准确率很高。

（1）研判净买量、净卖量之大小。伴随股价上升，如 MACD 指标红色柱状大幅度增高，超过前期股指相对高点时的红柱，而股指还未到达前期高点时，此时对短线后市应以看多为主。红柱增高表明净买量大，因此当短线上涨强度暂时受阻回落时，回调即是一个良好的买点。反之亦然。

（2）MACD 指标中的 MACD 线（在电脑软件中为黄颜色的线），通常左右着后市的行进方向。而当该线经过较长时间的上涨之后，如出现上升角度变缓，甚至走平，则通常逢股指上涨时即是高抛良机。当该线经过较长时间的下跌勾头向上运行时，一旦股指回调至相对低点时，即是低吸良机。如股指走出阴线下跌，但 MACD 红柱却依然放大，因此预测大盘在次日将会止跌继续上涨。

（3）如果 MACD 线勾头向上运行时，而 MACD 红柱却较小，且股价也没有上涨，而只是横盘整理，则说明行情是假突破，应抛出手中股票。而当该线勾头向下，但绿柱较小，股价经过小幅下跌之后即止跌，则说明短线后市还有一个波段上扬行情会出现。

2. MACD 低位两次金叉

技术形态中至少有四类可以预测暴涨的形态。那么，技术指标中有没有预测暴涨的指标？答案是有的。首先是 MACD 低位两次金叉出暴利机会。MACD 指标的要素主要有红色柱、绿色柱、DIF 指标、DEA 指标。其中，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DIF、DEA 指标处于 0 轴以下的时候，如果短期内（8 或 13 个交易日内）连续发生两次金叉，则发生第二次金叉的时候，可能发生暴涨。

使用 MACD 低位二次金叉寻找短线暴涨股，需注意下列事项：

（1）MACD 低位一次金叉的，未必不能出暴涨股，但 MACD 低位二次金叉出暴涨股的概率和把握更高一些。

（2）MACD 低位二次金叉出暴涨股的概率和把握更高一些，是因为经过第一次金叉之后，空头虽然再度小幅进攻、造成又一次死叉，但是，空头的进攻在多方的二次金叉面前，遭遇溃败。从而造成多头力量的喷发。

（3）MACD 低位二次金叉，如果结合 K 线形态上的攻击形态研判，则可信度将提高，操盘手盘中将更容易下决心介入。也即：MACD 低位二次金叉和 K 线形态、量价关系可以综合起来考虑，以增加确信度。

3. MACD 背驰深探

MACD 指标是最著名的趋势性指标，其主要特点是稳健性。虽然这种指标灵敏度的特性对短线而言固然有过于缓慢的缺点，但正如此也决定其能在周期较长、数据数目较多行情中给出相对稳妥的趋势指向。若以此类推，将 MACD 在相对较长的分时图如 15 分钟以上中尤其是在交易日午市运用，则可化长为短，成为几个交易内做短线的极佳工具。值得注意的是，在现在的钱龙系统里，快速参数多取 12 日，慢速参数多取 26 日。这是因为中国股市在早期是一周 6 个交易日、一月平均 26 个交易日而如此沿袭下来。投资者可改为 10 和 22，但基本差别不大。指标背离原则是整个 MACD 运用的精髓所在，也是这个指标准确性较高的地方。其中细分为顶背驰和底背驰。其基础要点如下：

（1）背驰形成原理：往往是在市场多空中一方运行出现较长时期后出现的（图像上即为 DIF 和 DEA 交叉开口后呈近平行同向运行一段时间），因为这代表一方的力量较强，在此情况下往往容易走过了头，这种股价和指标的不对称就形成了背驰。

（2）背驰原点取值十分重要，强调要具有明显的高（低）点性。注意要在同一上升（下降）趋势里中取值，且在最高（低）点之后运行一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一般在下跌末段、股价与指标出现第三浪低点）后才出现原点；

（3）连续性原则。

注意：

①必须在复权价位下运用指标；

②停牌阶段指标运动失效；

③涨跌停板指标失效。

背驰是一种能量积累过程，只有震荡交易才能利于能量的积累与转换！故此，停牌期间 MACD 指标容易失灵！就形成方式看，只有以股价震荡盘升（跌）方式形成的背驰具有较高的判顶（底）信号，那种指标暴涨（跌）后形成的背驰往往是反弹（回调）行情。因为只有逐步震荡的方式才能是能量完全释放完毕而确立顶（底）部，但暴动的方式却使市场一方扩大了发挥的范围，其之后至少还会出现多次背驰才能真正反转。

（4）底背驰三大常性。

① 事不过三。在大跌行情中，底背驰低点后连续出现 2 次顺次的背驰时，基本可以确定下跌行情已快结束。但此时往往由于空头力量的顽强而向下假突破，指标也随其突破，虽然有可能打穿前两次背驰的底部，也即相对前两次没有形成背驰，但其和最初的背驰原点仍是形成了背驰，而且是第三次背驰，操作上反而可大胆反手操作抄底。三背驰后的反转行情幅度往往较大且安全性高，其中暴涨后期需要连续的大量支持。近期的 ST 板块个股在下跌过程中的 60 分钟图就形成了明显的三背驰，从而也支持其反弹行情的展开。

②对称原理。在股市中，对称原理的存在面很广，MACD 背驰也不例外。一般而言，出现底背驰尤其是多次背驰之后的行情见顶多以成交或者股价顶背驰结束。因为底背驰代表能量的过分集中，在反弹行情展开后压抑的能量容易产生报复行情，而强大的惯性作用也就往往容易造成顶背驰。

• 形态分析。MACD 属于趋势性指标，而传统形态分析中绝大部分也都是根据趋势理论逐步总结出来的，故此从原理上看两者有较大的共通性，这也决定了 MACD 底背驰也可用一般的形态理论进行分析，如头肩底、双底、三底、圆弧底、平台扎底等，此类形态分析中常用的量度幅度、阻力或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支持位等评判理论也可适用，顶背驰则反之运用。

4. 60分钟MACD之短线实战

作为一个投资者，在展开操作时，一般进行大盘的常态分析，遵循由远及近、看长作短、小周期服从大周期、大形态影响小图形的原则，例如：首选月线级别状态，次选周线级别状态，最低要求是日线级别状态，而60分钟，30分钟，15分钟形态只为介入点，不做常态分析的依据，但如果投资者进行短线甚至超短线交易时，就不得不关注60分钟、30分钟、15分钟的技术形态了。其中尤以60分钟图表兼具稳定性及迅捷性于一身，是承前启后的短线技术图表，60分钟图表操作短线一般遵循以下原则。

60分钟属短期波动，而MACD属中期趋势，60分钟MACD作为短周期的中线指标，是极佳的超级短线秘诀。

（1）选出近期成交突然连续放大，日换手10%以上，大幅上涨（最好出现涨停）的个股观察。其主要特征是一根巨大的成交量红柱伴随一根长阳线使股价迅速脱离盘整区。这个成交量是两个月以来的最大成交量，称为天量，其换手率在10%～25%之间。成交放大可能是受到利好消息的刺激，如较好的业绩和分配方案、重大合作项目的确定等。但是此时并不建议放量立即跟进。因为导致股票突然放量上攻的原因可以是各种各样的，许多投资者喜欢立即跟进，但是极易掉进庄家拉高出货的陷阱。

（2）发现目标后不宜急于介入，调出60分钟MACD跟踪观察。再强势的股票也会回档，为了避免在最高位被套牢，宁可等到回档再买入。

（3）该股放出天量后短线冲高之后必有缩量回调，可以盯住其二浪调整的结束点作为短线买入点。这个点位能够保证一买就涨，充分发挥短线效率。

（4）时间一般为回落5～9天，60分钟MACD绿柱逐渐缩短，红柱放出后1～2个小时中逢低介入。一般地，由于调整到此时成交已少（买入点的日成交量为天量的1/10左右），股价走平，MACD红柱放出后一两根K线为阴线，但短线抛压已穷尽，反弹一触即发。

（5）一般会在2～3天超越一浪顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）获利5%之上，或MACD红柱缩短则了结。一浪的高点可以作为止赢点。

（7）如出现重大意外变故，则以买入价为止损价果断出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5 CCI 技巧操盘获利

CCI 指标又叫顺势指标，是由美国股市分析家唐纳德·蓝伯特所创造的，是一种重点研判股价偏离度的股市分析工具。

1. CCI 指标的原理

CCI 指标是一种比较新颖的技术指标。它最早是用于期货市场的判断，后运用于股票市场的研判，并被广泛使用。与大多数单一利用股票的收盘价、开盘价、最高价或最低价而发明出的各种技术分析指标不同，CCI 指标是根据统计学原理，引进价格与固定期间的股价平均区间的偏离程度的概念，强调股价平均绝对偏差在股市技术分析中的重要性，是一种比较独特的技术分析指标。

CCI 指标是专门衡量股价是否超出常态分布范围，属于超买超卖类指标的一种，但它与其他超买超卖型指标又有自己比较独特之处。CCI 指标却是波动于正无穷大到负无穷大之间，不会出现指标钝化现象，这样就有利于投资者更好地研判行情，特别是那些短期内暴涨暴跌的非常态行情。

2. CCI 指标的计算方法

由于选用的计算周期不同，顺势指标 CCI 也包括日 CCI 指标、周 CCI 指标、年 CCI 指标以及分钟 CCI 指标等很多种类型。经常被用于股市研判的是日 CCI 指标和周 CCI 指标。虽然它们计算时取值有所不同，但基本方法一样。

计算方法表述为中价与中价的 N 日内移动平均的差除以 N 日内中价的平均绝对偏差。其中，中价等于最高价、最低价和收盘价之和除以 3。

CCI 指标的一般研判标准

CCI 指标对于研判非常态行情的走势具有独到的功能。它的一般分析方法主要集中在 CCI 区间的划分、CCI 区间的判断等方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. CCI 指标的实战运用

CCI 指标的实战运用主要是集中在 CCI 指标区间的判断、CCI 指标的背离、CCI 曲线的走势和 CCI 曲线的形状等几个方面。

（1） CCI 指标区间的判断。

① 当 CCI 指标从下向上突破 +100 线而进入非常态区间时，表明股价脱离常态而进入异常波动阶段，中短线应及时买入，如果有较大的成交量配合，买入信号则更为可靠。

②当 CCI 指标从上向下突破 -100 线而进入另一个非常态区间时，表明股价的盘整阶段已经结束，将进入一个比较长的寻底过程，投资者应以持币观望为主。

③ 当 CCI 指标从上向下突破 +100 线而重新进入常态区间时，表明股价的上涨阶段可能结束，将进入一个比较长时间的盘整阶段，投资者应及时逢高卖出股票。

④当 CCI 指标从下向上突破 -100 线而重新进入常态区间时，表明股价的探底阶段可能结束，又将进入一个盘整阶段，投资者可以逢低少量买入股票。

⑤ 当 CCI 指标在 +100 线 ~ -100 线的常态区间里运行时，投资者则可以用 KDJ 等其他超买超卖指标进行研判。

（2） CCI 指标的背离。

CCI 指标的背离是指 CCI 指标的曲线的走势和股价 K 线图的走势方向正好相反。CCI 指标的背离分为顶背离和底背离两种。

① 当 CCI 曲线处于远离 +100 线的高位，但它在创出近期新高后，CCI 曲线反而形成一峰比一峰低的走势，而此时 K 线图上的股价却再次创出新高，形成一峰比一峰高的走势，这就是顶背离。顶背离现象一般是股价在高位即将反转的信号，表明股价短期内即将下跌，是卖出信号。在实际走势中，CCI 指标出现顶背离是指股价在进入拉升过程中，先创出一个高点，CCI 指标也相应在 +100 线以上创出新的高点，之后，股价出现一定幅度的回落调整，CCI 曲线也随着股价回落走势出现调整。但是，如果股价再度向上并超越前期高点创出新的高点时，而 CCI 曲线随着股价上扬也反身向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但没有冲过前期高点就开始回落，这就形成CCI指标的顶背离。CCI指标出现顶背离后，股价见顶回落的可能性较大，是比较强烈的卖出信号。

② CCI的底背离一般是出现在远离-100线以下的低位区。当K线图上的股价一路下跌，形成一波比一波低的走势，而CCI曲线在低位却率先止跌企稳，并形成一底比一底高的走势，这就是底背离。底背离现象一般预示着股价短期内可能将反弹，是短线买入信号。与MACD、KDJ等指标的背离现象研判一样，在CCI指标的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。当股价在高位，CCI在远离+100线以上出现顶背离时，可以认为股价即将反转向下，投资者可以及时卖出股票；而股价在低位，CCI也在远离-100线以下低位区出现底背离时，一般要反复出现几次底背离才能确认，并且投资者只能做战略建仓或做短期投资。

（3）CCI曲线的走势。

①当CCI曲线向上突破+100线而进入非常态区间时，表明股价开始进入强势状态，投资者应及时买入股票。

②当CCI曲线向上突破+100线而进入非常态区间后，只要CCI曲线一直朝上运行，就表明股价强势依旧，投资者可以一路持股待涨。

③当CCI曲线在+100线以上的非常态区间，在远离+100线的地方开始掉头向下时，表明股价的强势状态将难以维持，是股价比较强的转势信号。如果前期的短期涨幅过高时更可确认。此时投资者应及时逢高卖出股票。

④ 当CCI曲线在+100线以上的非常态区间,在远离+100线的地方处于一路下跌时,表明股价的强势状态已经结束,投资者还应以逢高卖出股票为主。

⑤ 当CCI曲线向下突破-100线而进入另一个非常态区间时，表明股价的弱势状态已经形成，投资者应以持币观望为主。

⑥ 当CCI曲线向下突破-100线而进入另一个非常态区间后，只要CCI曲线一路朝下运行，就表明股价弱势依旧，投资者可以一路观望。

⑦ 当CCI曲线向下突破-100线而进入另一个非常态区间，如果CCI曲线在超卖区运行了相当长的一段时间后开始掉头向上，表明股价的短期底部初步找到，投资者可以少量建仓。CCI曲线在超卖区运行的时间越长，越可以确认短期的底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）CCI曲线的形状。

①当CCI曲线在远离+100线上方的高位时，如果CCI曲线的走势形成M头或三重顶等顶部反转形态，可能预示着股价由强势转为弱势，股价即将大跌，应及时卖出股票。如果股价的曲线也出现同样形态则更可以确认，其跌幅可以用M头或三重顶等形态理论来研判。

②当CCI曲线在远离-100线下方的低位时，如果CCI曲线的走势出现W底或三重底等底部反转形态，可能预示着股价由弱势转为强势，股价即将反弹向上，可以逢低少量吸纳股票。如果股价曲线也出现同样形态更可以确认，其涨幅可以用W底或三重底形态理论来研判。

③CCI曲线的形态中M头和三重顶的准确性要大于W底和三重底。

首先在+100～-100之间的震荡区，该指标基本上没有意义，不能够对大盘及个股的操作提供多少明确的建议，因此它在正常情况下是无效的。

结合实际的行情去看CCI指标的走势，还可以得到该指标一些很有价值的结论。CCI只在超买和超卖区域发生作用，但是在不同的市场走势中，这两种作用又是不同的。在一个牛市里，CCI最有价值的应用是判断短线回调的底部拐点，在一个熊市里，CCI最有价值的应用是判断短线反弹的顶点。这并不是熊市和牛市所固有的特点，而与CCI本身特点有关。如果用CCI指标去判断“非正常”走势，如果该指标长期停留在超卖区域，那就说明超卖并非是非正常的，那么用该指标判断超卖就失去了应用价值，同理，如果该指标长期停留在超买区域，那么说明超买并非是非正常的，那么用该指标判断超买价值也不大。

由上可见，寻找底背离、底部买进信号，运用CCI，要比运用RSI、WR，有时要灵敏一天半左右。虽然有时也会同步，而CCI指标滞后于RSI、WR的情况还是比较少见的。

俗话说“好的开始是成功的一半”，在把握好股指短线见底、见顶最佳时机的同时，配合CCI指标的灵活运用，相信各位投资者在实际操作中将获得较好的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 根据 CCI 指标捉黑马

CCI 指标是根据股价与均线的乖离情形计算而得，专门对付极端行情的实战性极强的指标。对于寻找短期走势的黑马，有着非常大的可靠性。

买进策略：

（1）当 CCI 由下往上突破 -100 时，立即买进，这是涨势初期的买进机会，特点是涨幅较缓但无风险。如图 7-1 所示。

（2）当 CCI 由下往上突破 +100 时，立即买进，此为涨势正要加速时机，特点是股价涨幅较大但风险也大，必须速战速决，赌输了也要立即认赔卖出，不可恋战。如图 7-1 所示。

5. 判断底部（CCI 参数为 14）

（1）想抄底必须等待 CCI 小于 -220，且股价与 5 日均线差 10% 以上；只能试探性介入，不可满仓。

（2）在 CCI 小于 -220 时介入，如果股价不能有效突破 5 日均线，指标转头向下则必须赶快出局；如果能上行突破 5 日均线则以后按均线理论操作。

（3）注意股价与 CCI 指标的背离情况，如果出现股价下跌而 CCI 上升则可试探性介入。

6. 判断头部（CCI 参数为 14）

（1）当 CCI 大于 220 时，一般会有一个回抽 5 日均线的过程。

（2）当 CCI 大于 220 时，应在第二天冲高时了结。

（3）等股价回调至 30 日均线时再买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

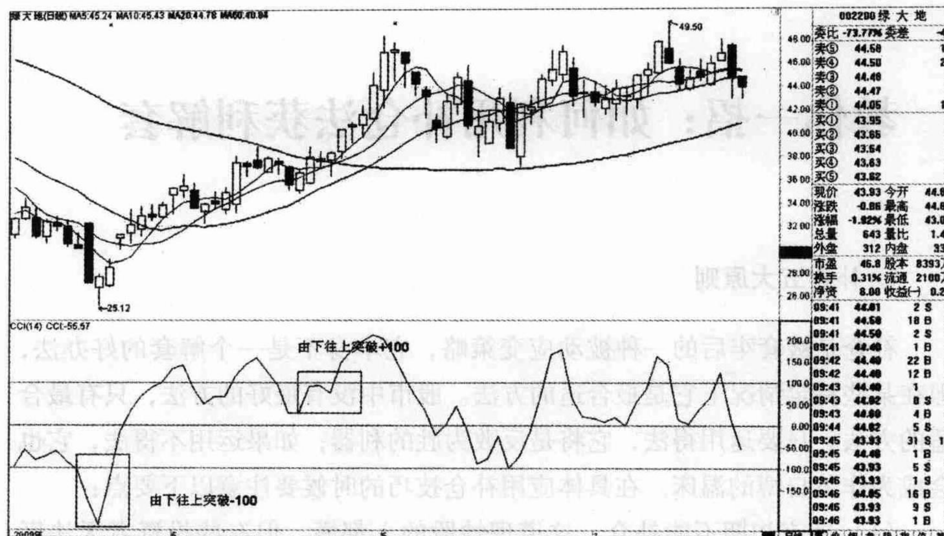


图7-1 CCI买进图解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教你一招：如何利用补仓法获利解套

1. 补仓五大原则

补仓是被套牢后的一种被动应变策略，它本身不是一个解套的好办法，但在某些特定情况下它是最合适的方法。股市中没有最好的方法，只有最合适的方法。只要运用得法，它将是反败为胜的利器；如果运用不得法，它也会成为作茧自缚的温床。在具体应用补仓技巧的时候要注意以下要点：

（1）熊市初期不能补仓。这道理炒股的人都懂，但有些投资者无法区分牛熊转折点怎么办？有一个很简单的办法：股价跌得不深坚决不补仓。如果股票现价比买入价低5%就不用补仓，因为随便一次盘中震荡都可能解套。要是现价比买入价低20%～30%以上，甚至有的股价被腰斩时，就可以考虑补仓，因为后市进一步下跌的空间已经相对有限。

（2）大盘未企稳不补仓。大盘处于下跌通道中或中继反弹时都不能补仓，因为，股指进一步下跌时会拖累绝大多数个股一起走下坡路，只有极少数逆市走强的个股可以例外。补仓的最佳时机是在指数位于相对低位或刚刚向上反转时。这时上涨的潜力巨大，下跌的可能最小，补仓较为安全。

（3）弱势股不补。特别是那些大盘涨它不涨，大盘跌它跟着跌的无庄股。因为，补仓的目的是希望用后来补仓的股的盈利弥补前面被套股的损失，既然这样大可不必限制自己一定要补原来被套的品种。补仓补什么品种不关键，关键是补仓的品种要取得最大的盈利，这才是要重点考虑的。所以，补仓要补就补强势股，不能补弱势股。

（4）前期暴涨过的超级黑马不补。历史曾经有许多独领风骚的龙头，在发出短暂耀眼的光芒后，从此步入漫漫长夜的黑暗中。如四川长虹、深发展、中国嘉陵、青岛海尔、济南轻骑等，它们下跌周期长，往往深跌后还能深跌，探底后还有更深的底部。投资者摊平这类股，只会越补越套，而且越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套越深，最终将身陷泥潭。

（5）把握好补仓的时机，力求一次成功。千万不能分段补仓、逐级补仓。首先，普通投资者的资金有限，无法经受得起多次摊平操作。其次，补仓是对前一次错误买入行为的弥补，它本身就不应该再成为第二次错误的交易。所谓逐级补仓是在为不谨慎的买入行为做辩护，多次补仓，越买越套的结果必将使自己陷入无法自拔的境地。

2. 同样补仓“钱途”不同

大多数散户买进股票后被套能够主动采取措施的唯有一条路——补仓。然而补仓并非像理论所述摊平成本价那么简单，许多时候补仓是有技巧的，补得不好反而亏得更大。

老李和老刘是大户室中最有钱的两个大户。刚进大户室时，两人保证金都在百万元左右，但经过近一年的操作，老李资产大幅缩水，而老刘资产却轻易翻倍。

老李喜欢买进不断下跌的股票。在2004年4月初见黑牡丹基本面不错，于是在13元附近以1/3资金买进，买进后小有赚头未走，不想随后黑牡丹股价一路下跌。到2004年末股价已在9元一带盘整，于是老李继续用另1/3资金再次补仓黑牡丹。然而股价随后并未因大盘反弹而走强，相反下了台阶在7元附近整理，老李破罐子破摔，嘴里自言自语地说：“俺不信黑牡丹跌了那么长一段时间还不反弹”，于是又在7元左右将手中剩余的所有资金全线满仓黑牡丹，可惜黑牡丹就像捧不起的“刘阿斗”，继续走其下行之路，在大盘反弹时其反弹力度较小；而在大盘下跌时，黑牡丹比谁都跌得快。时到2005年5月份，大盘剧跌黑牡丹更是跌到了3.5元一线，老李在极度恐慌中将手中所有的黑牡丹于3.39元附近全线抛出，造成了资金大缩水的欲哭无泪结局，老李痛悔地说：“全是补仓害了我”。

而老刘刚开始也是与老李一样买进黑牡丹，但见苗头不对，快刀斩乱麻认赔出局。随后在9元附近用1/3资金买进欣网视讯，接着老刘发现买进股票就赚钱，很快地股价到达9.50元一股，老刘并未获利出局，相反采取了令老李意想不到的做法，将另外1/3资金对欣网视讯补仓，真是补仓得法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欣网视讯在2005年4月一路走高，喜得老刘进出大户室摇头晃脑好不得意。很快股价已达11元，老李招呼老刘赶快平仓落袋为安，老刘不但不听，反而将手中所有的资金全线满仓再次在11元买进欣网视讯，吓得老李直吐舌头，心想老刘这次将要输惨了。然而事与愿违，随后欣网视讯一路走高不回头，即使在大盘大跌后仍能顺利上涨，到2005年5月股票相当于14.50元。大盘剧跌对其根本没有影响，老刘轻而易举获利60%以上。

同样是补仓，然而“钱途”不同。显然补仓的技巧和理念对补仓结果有很大影响。老李和老刘补仓的技巧不同使得两人的结果截然相反。

一般原则是：对手中一路下跌的缩量弱势股不能轻易补仓，所谓弱势股就是成交量较小，换手率偏低，在行情表现中，大盘反弹时其反弹不力，而大盘下跌时其却很容易下跌。一旦被界定为弱势股，则对其补仓应慎之又慎。老李对黑牡丹补仓失败，就在于对弱势股不断补仓，犯了操作大忌。人们都知道补仓操作不是为了进一步套牢资金，而是要尽快将套牢的资金解套出来，在不能确认补仓之后股市会走强的前提下，匆忙在所谓低位补仓，风险其实是很大的。

老刘补仓成功在于他对手中的强势股进行补仓，因为他发觉欣网视讯上升趋势明显，当时每天成交量很大，换手率较高，在大盘跌时，欣网视讯抗跌性较强，而在大盘反弹时欣网视讯率先上涨。由于确认了其是强势股，老刘敢于不断补仓才是资金获大利成功的真谛。

有的投资者眼光狭窄，认定在哪个股票上输钱，则非要在那个股票上补回来。其实，投机股票是进行资金游戏，甲股输了在乙股中赚回来效果完全一样，不必像死守恋人那样忠贞不移。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

1. 郭振宇编著：《股市巧断买卖点》，企业管理出版社 2007 年版。
2. 赵刚编著：《股市分析软件用法详解》，企业管理出版社 2007 年版。
3. 吴长坤编著：《巴菲特的选股策略》，企业管理出版社 2007 年版。
4. 张海滨著：《从新手到高手》，北京大学出版社 2007 年版。
5. 周家勋著：《炒股巧断买卖点》，海南出版社 2007 年版。
6. 谭家健编著：《中国新股民、新基民人市有问题找我》，企业管理出版社 2007 年版。
7. 延伟东著：《波段炒股技法》，气象出版社 2008 年版。
8. 于涛著：《股票最佳买卖时机》，海南出版社 2007 年版。
9. 王春如编著：《轻松炒股票、买基金》，经济科学出版社 2007 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获利解套就这几招

本书从多视角解决股票套牢中的各种问题，对于任何在股票投资中被套牢的股民，本书可谓必读之书。

美国投资大师普利菲·卡列对投资失败的人曾经这样表示："生命就是如此，职业棒球选手从来没有人的打击率是100%，通常能有三成就相当不错了。"换句话说，十次中有七次都是无功而返，所以，投资者要有被股票套牢的心理准备，才会有投资赚大钱的机会。



ISBN 978-7-5058-7618-7
F·6869 定价：30.00元